

ISSN 2686-8156



1 (48) 2020

ФИНАНСОВЫЙ ВЕСТНИК

ISSN 2686-8156

**ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный
университет имени императора Петра I»**

Финансовый

Вестник

1 (48) 2020

Издание осуществляется по решению кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I» с 1997 года.

Издание журнала одобрено ученым советом экономического факультета ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

Статьи и отзывы направлять по адресу:
394087, г. Воронеж, ул. Мичурина, 1, к. 349
Периодичность издания: четыре раза в год

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Бухтояров Николай Иванович, кандидат экономических наук, доцент, ректор ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»
Закшевский Василий Георгиевич, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН, директор ФГБНУ «Научно-исследовательский институт экономики и организации агропромышленного комплекса Центрально-Черноземного района Российской Федерации»

Курносов Андрей Павлович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры информационного обеспечения и моделирования агроэкономических систем ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Меренкова Ирина Николаевна, доктор экономических наук, профессор, заведующая отделом управления АПК и сельскими территориями ФГБНУ «Научно-исследовательский институт экономики и организации агропромышленного комплекса Центрально-Черноземного района Российской Федерации»

Савченко Татьяна Васильевна, доктор экономических наук, профессор, директор Алексеевского филиала НИУ «Белгородский государственный университет»

Смагин Борис Игнатьевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой математики, физики и технологических дисциплин ФГБОУ ВО «Мичуринский государственный аграрный университет»

Терновых Константин Семенович, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой организации производства и предпринимательской деятельности в АПК ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Улезько Андрей Валерьевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой информационного обеспечения и моделирования агроэкономических систем ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Широбоков Владимир Григорьевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой бухгалтерского учета и аудита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

ISSN 2686-8156

Редакционная коллегия:

Редакторы: к.э.н., доцент, зав. кафедрой финансов и кредита А.В. Агибалов,
д.э.н., профессор кафедры финансов и кредита Л.А. Запорожцева

Ответственный за выпуск: к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита А.А. Орехов

Сайт: <http://finance.vsau.ru/nauka/finansovyi-vestnik.html>

<https://tinyurl.com/finvestnik>

https://elibrary.ru/title_about.asp?id=51492

Электронная почта: finvestnikvsau@yandex.ru



СОДЕРЖАНИЕ

ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ И ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ..	5
АЛЕЩЕНКО О.М., СЕМЕНОВА И.Н. ФОРМИРОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОГО МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ	5
РЯБУХИНА А.Э., УХИНА О.И. СТРУКТУРА КАПИТАЛА КОММЕРЧЕСКОЙ ОРАГНИЗАЦИИ И ПУТИ ЕЕ РАЦИОНАЛИЗАЦИИ.....	12
ТКАЧЁВА Ю.В., ОРЕХОВ А.А., РОЗЫЕВ С.Д. К ВОПРОСУ О СОДЕРЖАНИИ И ОБЕСПЕЧЕНИИ СБАЛАНСИРОВАННОСТИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ АГРАРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ.....	18
САБЕТОВА Т.В., МАРТЫНОВ Р.Г. ОЦЕНКА УРОВНЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ АГРАРНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ НА РЫНКАХ ПРИВЛЕЧЕННОГО И ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА	29
МИТЧИНА Т.Е., ШЕЛУДЯКОВА Ю.С. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ИЗУЧЕНИЯ ПОТОКОВ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	40
КУЛАЖЕНКО А.С. ИССЛЕДОВАНИЕ МЕТОДИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО БИЗНЕСА.....	53
ГАСАНОВА М.Г., МАМЕДОВ Н.Н. РОЛЬ СУБСИДИЙ В СТИМУЛИРОВАНИИ КООПЕРАЦИИ В АГРАРНОЙ ОТРАСЛИ.....	60
ПРОБЛЕМЫ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В АГРАРНОЙ СФЕРЕ	68
САФИУЛЛИН Н.А. ЭЛЕКТРОННЫЙ СЕРВИС ГРАНТОВОЙ ПОДДЕРЖКИ И СУБСИДИЙ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫМ ТОВАРОПРОИЗВОДИТЕЛЯМ	68
ВОЛКОВА А.Г. ОПТИМИЗАЦИЯ ЛОГИСТИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИЙ-ПЕРЕВОЗЧИКОВ.....	73
БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, АНАЛИЗ, НАЛОГИ	79
БОВШИК Е.С. ОСОБЕННОСТИ БУХГАЛТЕРСКОГО И НАЛОГОВОГО УЧЕТА НА МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ.....	79
РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА.....	84
МАСЛОВА И.Н., КОСЯКОВА В.Э. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА	84
ФОНДОВЫЙ РЫНОК	90
СОТНИКОВА Л.Н., МЕДВЕДЕВА А.В. ДОХОДНОСТЬ И РИСК ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В АКЦИИ КРУПНЫХ КОМПАНИЙ	90

CONTENTS

PROBLEMS OF ORGANIZATION OF FINANCE AND FINANCIAL MANAGEMENT.....	5
ALESHCHENKO O.M., SEMENOVA I.N. FORMATION OF AN EFFECTIVE MECHANISM OF FINANCIAL RECOVERY OF A COMMERCIAL ORGANIZATION....	5
RYABUKHINA A.E., UKHINA O.I. CAPITAL STRUCTURE OF COMMERCIAL ORGANIZATION AND WAYS OF ITS RATIONALIZATION	12
TKACHEVA Y.V., OREKHOV A.A., ROZYEV S.D. ON THE ISSUE OF MAINTAINING AND ENSURING THE BALANCE OF CASH FLOWS OF AGRICULTURAL ENTERPRISES	18
SABETOVA T.V., MARTYNOV R.G. ASSESSMENT OF THE COMPETITIVENESS LEVEL OF AN AGRICULTURAL COMPANY IN THE MARKETS OF INVESTED AND BORROWED CAPITAL	29
MITCHINA T.E., SHELUDYAKOVA J.S. ASSESSMENT OF THE FINANCIAL CONDITION AND SOLVENCY OF THE ENTERPRISE BASED ON THE STUDY OF CASH FLOWS.....	40
KULAZHENKO A.S. RESEARCH OF METHODOLOGICAL APPROACHES TO THE ASSESSMENT OF SMALL BUSINESSES' FINANCIAL STABILITY	53
HASANOVA M.H., MAMMADOV N.N. THE ROLE OF SUBSIDIES IN PROMOTING AGRARIAN COOPERATION.....	60
PROBLEMS OF ENTREPRENEURSHIP IN THE AGRARIAN SPHERE	68
SAFIULLIN N.A. ELECTRONIC SERVICE FOR GRANT SUPPORT AND SUBSIDIES TO AGRICULTURAL PRODUCERS.....	68
VOLKOVA A.G. OPTIMIZATION OF THE LOGISTICS ACTIVITIES OF TRANSPORT COMPANIES	73
ACCOUNTING, ANALYSIS AND TAXES.....	79
BOVSHIK E.S. FEATURES OF ACCOUNTING AND TAX ACCOUNTING IN SMALL ENTERPRISES	79
REGIONAL ECONOMY.....	84
MASLOVA I.N., KOSIAKOVA V.E. EVALUATION OF VORONEZH REGION FINANCIAL SECURITY FOR THE SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRENUERSHIP DEVELOPMENT.....	84
STOCK MARKET.....	90
SOTNIKOVA L.N., MEDVEDEVA A.V. PROFITABILITY AND RISK OF FINANCIAL INVESTMENTS IN SHARES OF LARGE COMPANIES	90

ФОРМИРОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОГО МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Ольга Михайловна Алешенко,
Ирина Николаевна Семенова

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В данной статье рассмотрено содержание механизма финансового оздоровления организаций. Сформированы и обоснованы стратегические сценарии финансового оздоровления организации. Рассмотрены мероприятия по выходу из кризиса в рамках целевой стратегии финансового оздоровления.

Ключевые слова: финансовое оздоровление, финансовый кризис предприятия.

FORMATION OF AN EFFECTIVE MECHANISM OF FINANCIAL RECOVERY OF A COMMERCIAL ORGANIZATION

Olga M. Aleshchenko,
Irina N. Semenova

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

In this article the content of the mechanism of financial recovery of enterprises is considered. Strategic scenarios of the organization's financial recovery have been formed and justified. Measures for overcoming the crisis within the framework of the target strategy of financial recovery are considered.

Keywords: financial recovery, financial crisis of company.

В условиях все большей неопределенности рыночной среды, высокой скорости трансформации кризисов и рисков предпринимательской деятельности особенно остро необходима необходимость приобретает применение стратегического подхода к разработке механизма финансового оздоровления.

Под механизмом финансового оздоровления мы понимаем совокупность форм и способов, методов и инструментов, с помощью которых используются объективные экономические законы для качественного улучшения функционирования хозяйствующего субъекта в целях восстановления платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий, а также достижения устойчивых темпов его

роста на перспективу. Эффективный механизм позволяет в полном объеме реализовать цели и задачи процесса финансового оздоровления, способствует результативному осуществлению функций финансового управления.

Рассмотрим особенности формирования эффективного механизма финансового оздоровления организации на примере ООО «Агрофирма Калитва» Россошанского района Воронежской области.

В результате проведенной диагностики финансового положения ООО «Агрофирма Калитва» в 2018 году было выявлено:

1. Структура имущества и структура капитала нерациональны;

и масштабы проникновения кризисных явления разработаны четыре стратегических сценария финансового оздоровления предприятия (табл. 1).

Целевая стратегия финансового оздоровления ООО «Агрофирма «Калитва» направлена на восстановление платежеспособности, нормализацию ликвидности организации внутренними силами в кратчайшие сроки. Другими словами, необходимо определить ключевые мероприятия, направленные на увеличение величины доходов, сокращение расходов и мобилизацию денежных ресурсов для срочного погашения текущих обязательств.

В целях погашения денежных обязательств и обязательных платежей и восстановления платежеспособности организаций на основе привлечения бюджетных и внебюджетных средств целесообразно использовать комплекс финансовых инструментов, позволяющих организации активизировать внутренние резервы.

В качестве механизма привлечения бюджетных средств рекомендуется использовать такие финансовые инструменты, как налоговый и бюджетный кредиты, вступление в программу финансового оздоровления в соответствии с ФЗ «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных предприятий» [2]. Применение налогового кредита обусловлено снижением кредиторской задолженности организации, в то время как применение бюджетного кредита направлено на наращивание денежной выручки.

Механизм программы финансового оздоровления в соответствии с федеральным законом предусматривает государственные преференции: «заморозку» долгов по административным взысканиям, штрафам и пеням, бюджетным ссудам и займам, налогам. Предусматривается рассрочка кредиторской задолженности до пяти лет. Это позволит предприятию снизить напряженность по долгам, умень-

шить ежемесячные расходы и выйти на путь безубыточности.

В качестве механизма привлечения внебюджетных средств предлагаем такие финансовые инструменты, как уступка требований в качестве погашения задолженностей, факторинг, лизинг, кредит поставщиков и предоплата покупателей, реализация нефункционирующих активов через открытые или закрытые торги и облигационный займ. Данные финансовые инструменты направлены на сокращение дебиторской задолженности, на экономию денежных средств и наращивание денежной выручки организации.

Предложенные мероприятия, которые следует применять в рамках целевой стратегии представлены в таблице 2.

Для реализации целевого сценария финансового оздоровления необходима специальная команда или кризис-команда, представляющая собой состав руководителей и специалистов, объединённых общей целью и интересами, связанными с финансовым оздоровлением и развитием организации, профессионально подготовленных и способных обеспечить достижение поставленной цели.

Основной функцией таких специалистов, регулярно участвующих в финансовом оздоровлении проблемных компаний, выступает применение отработанных и адаптированных к условиям конкретного предприятия методики для повышения эффективности выхода из кризиса. Помимо оздоравливающей функции, привлечение специалистов по кризис-управлению выполняет сигнальную функцию. Авторитетное мнение этих специалистов о состоянии финансово неустойчивой компании и опыт работы в подобных ситуациях станут позитивным сигналом для кредиторов. При этом важно, чтобы лица, входящие в кризис-команду, имели хорошую репутацию и дорожили ей, в противном случае их заключение о состоянии бизнеса не вызовут у кредиторов должного доверия.

Таблица 1 -Стратегические сценарии финансового оздоровления ООО «Агрофирма Калитва»

		Сценарии финансового оздоровления			Инерционный
Наименование	Целевой	Инвестиционный	Радикальный	Инерционный	
Содержание стратегии	Мобилизация внутренних резервов	Привлечение стратегического инвестора	Реорганизация юридического лица	Введение процедур банкротства	
Цель	Предотвращение банкротства. Обеспечение финансового равновесия	Сохранение предприятия как целостного бизнеса Выход из кризиса. Достижение высоких темпов роста	Заключение выгодной сделки по реорганизации юридического лица (путем слияния, присоединения (или стратегического поглощения), разделения, преобразования организации в открытое акционерное общество с целью частичной продажи активов)	Погашение обязательств перед кредиторами	
Целевые индикаторы	Безубыточность, самокупаемость Платежеспособность	Самофинансирование Достижение высоких темпов роста	Обоснование высокой стоимости бизнеса и его будущего (перспективного) потенциала	Погашение долгов перед кредиторами	
Субъекты	Специальная команда или кризис-команда	Специальная команда	Специальная двусторонняя команда	Внешний управляющий	
Характер используемых мероприятий	Наступательные Защитные	Наступательные	Наступательные Защитные	Защитные	
Базовые инструменты	Участие в государственной программе по финансовому оздоровлению с/х организаций Налоговый и бюджетный кредит Оптимизация бизнес-процессов Сокращение всех издержек Санация долга Ежедневный мониторинг финансово-экономического положения	Реализация инвестиционных проектов	Оценка ликвидационной стоимости Определение экономического потенциала бизнеса Расчет экономической стоимости и FCF	Реализация мероприятий в рамках процедур банкротства в соответствии с действующим законодательством	

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 2. Мероприятия по выходу из кризиса в рамках целевой стратегии финансово-го оздоровления

Ключевые направления финансового оздоровления	Мероприятия по реализации ключевых направлений
Мероприятия, направленные на приток денежных средств	- сокращение или ликвидация низкорентабельных, или убыточных продуктов, увеличение наиболее рентабельной продукции;
	- распродажа готовой продукции со скидкой;
	- продажа или сдача в аренду неиспользуемых основных средств;
	- продажа осуществляемых инвестиционных проектов;
	- истребование, продажа или факторинг дебиторской задолженности;
	- продажа финансовых вложений;
Мероприятия, направленные ускорение оборачиваемости оборотных средств:	- продажа материальных ценностей, сырья и материалов, не являющихся критическими.
	- уменьшение сроков выполнения заказов поставщикам;
	- стимулирование покупателей к более быстрой оплате путем предоставления скидок за более короткий срок расчета;
Мероприятия, направленные снижение величины затрат	- установление лимита отгрузки продукции дебиторам в зависимости от их надежности.
	- сокращение непроизводственных расходов, продажа социально-культурных объектов;
	- использование более дешевых аналогов сырья и материалов;
	- остановка производства, генерирующего убытки;
	- уменьшение заработной платы сотрудников, премий, как следствие сокращение выплат по социальному страхованию и обеспечению.
Реструктуризация долга	-продлонгация сроков выплаты задолженности в форме рассрочки
	-продлонгация сроков выплаты задолженности в форме отсрочки
	- переоформление задолженности в другие формы долга;
	-предоставление отступного (в форме имущества, услуг, выполнения работ);
	- отказ от кредитных требований (списание долга)

Поскольку ключевой «больной точкой» ООО «Агрофирма «Калитва» является убыточность производственно-коммерческой деятельности, то считаем целесообразным рассматривать возможности по повышению эффективности производства основных видов продукции на перспективу. Для обоснования этого мы провели прогнозные расчеты по методу операционного анализа, которые показали, что в случае реализации мероприя-

тий по оптимизации структуры затрат на производство и реализацию продукции, а также корректировки ценовой политики, ООО «Агрофирма «Калитва» имеет реальные возможности по повышению прибыльности производственно-коммерческой деятельности.

Так, от производства и продажи молока предприятие может нарастить прибыль до 156800 тыс. руб. При этом эффект операционного рычага снизится до

2,27, запас финансовой прочности составит 44,1%. В свою очередь, производство и продажа мяса станет менее убыточным. Это позволит в целом по предприятию получить прибыль от продаж в сумме 79667 тыс. руб.

Если выйти из кризиса собственными силами у предприятия не получается, то следует перейти к инвестиционной стратегии.

Она заключается в поиске для финансово неустойчивой, но перспективной компании внешнего инвестора, готового взять на себя погашение долгов. В случае успеха сделка между собственником и внешним инвестором позволяет кредиторам полностью получить причитающиеся им выплаты, собственнику поддержать свою репутацию и избежать банкротства компании, а внешнему инвестору получить выгоду от приобретенного бизнеса.

В случае отсутствия стратегического инвестора и невозможности выхода из кризиса собственными силами следует использовать радикальную стратегию, направленную на реорганизацию или продажу предприятия.

В ситуациях, когда компания оказывается неплатежеспособна, асимметрия информации между собственником и компаниями, которые предполагают слияние или покупку неустойчивого предприятия, приводит к необходимости определения будущего экономического потенциала компании и ее ликвидационной стоимости. Собственник заинтересован любой ценой предотвратить банкротство, и выгодно провести сделку по реструктуризации. Целью данного сценария для предприятия является вне зависимости от истинных перспективах предприятия постараться убедить компаньонов, что оно принесёт высокий доход в будущем.

Самым нежелательным сценарием является реализация инерционной страте-

гии, предполагающей введение судебных процедур с помощью арбитражного управляющего. В его полномочия входят меры по восстановлению платежеспособности организации-должника и дальнейшему осуществлению его деятельности. Внешнее управление завершается либо прекращением производства по делу о несостоятельности (банкротстве) организации-должника, если цель внешнего управления успешно достигнута, либо принятием решения о признании должника несостоятельным (банкротом) и о начале конкурсного производства.

При реализации этой стратегии кредиторы и собственник настроены на ликвидацию предприятия, заключающейся в расформировании проблемной компании и продаже её активов на аукционе.

В каждом случае выбор между рассмотренными сценариями финансового оздоровления должен осуществляться индивидуально, с учетом отраслевых условий, перспектив компании, ликвидности активов, затрат на ту или иную процедуру и других факторов.

Основным критерием, определяющим логику поведения собственников, инвесторов и кредиторов в условиях кризиса, выступает степень достоверности информации о перспективах и внутреннем потенциале предприятия.

Формирование эффективного механизма финансового оздоровления сельскохозяйственных предприятий позволит обеспечить укрепление их финансовой устойчивости, конкурентоспособности и технологической модернизации сельского хозяйства, стабильное функционирование агропромышленного комплекса, продовольственную безопасность государства и будет способствовать развитию экономики страны и росту ВВП.

Библиографический список

1. Круш З.А. Новый подход к определению глубины кризиса на предприятии/ З.А. Круш, Л.А. Лущикова // Финансовый вестник. - 2008.- №1 (18). - С. 39-28.
2. О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей: Федеральный закон от 09.07.2002 N 83-ФЗ – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.

References

1. Krush Z.A. A new approach to determining the depth of the crisis in the enterprise /Z.A. Krush, L.A. Luschikova// Financial vestnik. - 2008. - No. 1 (18). - Pp. 39-28.14.
2. About financial improvement of agricultural producers: the Federal law of 09.07.2002 N 83-FZ - Reference search system Consultant Plus.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Ольга Михайловна Алещенко - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: arapova1979@mail.ru

Ирина Николаевна Семенова - магистрант ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: semko.ira@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Olga M. Aleshchenko - candidate of economic Sciences, associate Professor of the Department of Finance and credit, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: arapova1979@mail.ru

Irina N. Semenova - master student, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: semko.ira@yandex.ru

УДК 336.647/648

СТРУКТУРА КАПИТАЛА КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ И ПУТИ ЕЕ РАЦИОНАЛИЗАЦИИ

Анастасия Эдуардовна Рябухина,
Ольга Ивановна Ухина

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Статья посвящена формированию рациональной структуры капитала. Рассмотрена сущность понятия капитала и его структуры. Обоснован выбор критериев рационализации структуры капитала, подходы и инструменты, обеспечивающие более рациональную структуру капитала коммерческого предприятия.

Ключевые слова: капитал, структура капитала, рационализация структуры капитала, критерии оценки, инструменты управления капиталом.

CAPITAL STRUCTURE OF COMMERCIAL ORGANIZATION AND WAYS OF ITS RATIONALIZATION

Anastasia E. Ryabukhina,
Olga I. Ukhina

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article is devoted to the formation of a rational capital structure. The essence of the concept of capital and its structure is considered. The choice of criteria for rationalization of the capital structure, approaches and tools to ensure a more rational capital structure of a commercial enterprise is justified.

Keywords: capital, capital structure, capital structure rationalization, evaluation criteria, capital management tools.

Капитал коммерческой организации является стратегическим ресурсом и от его наличия в достаточном объеме зависит возможность предприятия обеспечивать устойчивое экономическое развитие организации и постоянное повышение благосостояния собственника. Однако необходимо отметить, что капитал коммерческой организации может включать как собственный капитал, так и заемный. Соотношение между собственным и заемным капиталом, по сути, представляет его структуру. Экономическое благополучие коммерческой организации, ее конкурентоспособность, возможность противостоять системным кризисам во много определяется эффективным управлением структурой капитала. В финансовом ме-

неджменте это является одним из приоритетных направлений управления финансами.

Вопросы рационализации структуры капитала на современном этапе рассматриваются многими зарубежными и российскими экономистами. Но ряд вопросов до настоящего времени остаются дискуссионными и трактуются экономистами неоднозначно, а также недостаточно полно рассмотрены приемы и направления рационализации структуры капитала.

Управление капиталом предприятия и его структурой является достаточно сложной и трудоемкой работой. На привлечение источников финансирования предприятия оказывают влияние различные факторы, которые с одной стороны

обеспечивают его поступательное развитие, а с другой стороны могут генерировать определённый риск и создавать угрозу его экономической безопасности.

Для рассмотрения вопросов рационализации структурой капитала необходимо прежде в его остановиться на сущности категорий «капитал» и «структура капитала».

Бланк И.А. отмечает, что, капитал является весьма важной экономической категорией, которой уделяется огромное внимание на протяжении ряда столетий и до настоящего времени экономистами не сформулировано универсальное определение, которое бы включало в себя все потребности общества в теоретическом и практическом его значении. [1]

Бланк И.А. подчеркивает так же, что существование множества определений объясняется многообразием сущностных характеристик капитала как объекта управления. При этом автор выделяет ряд элементов, характеризующих капитал как объект управления. Капитал рассматривается как:

- объект экономического управления;
- накопленные ценности;
- обязательный фактор производства;
- источник инвестиционных вложений и получения прибыли;
- объект временного предпочтения;
- объект рыночных отношений (т.е. продаваемый и покупаемый ресурс);
- объект собственности и распоряжения;
- носитель факторов ликвидности и риска.

Капитал как объект экономического управления по мнению Бланка И.А., выступает как на макро – так и микроуровне любых экономических систем. При этом терминология капитала очень разнообразна и выступает как «экономическое благо», «стоимость», «экономическая ценность», «товар особого рода», «экономический ресурс», «богатство», «экономический фактор» и др.

Безусловно, такой подход позволил сформулировать автору в общинном виде следующее определение: «капитал представляет собой накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на различных принципах и связано с фактором времени, риска и ликвидности».[1]

Э.С. Хендриксон и М.Ф. Ван Бреда рассматривая сущность понятия «капитал» также исходя из его неоднозначности и с учетом сущностных характеристик подошли к определению понятия «капитал» в виде пяти теорий [8] В их составе они выделили:

1. Теорию собственности;
2. Теория хозяйствующей единицы;
3. Теория остаточного капитала;
4. Теория предприятия;
5. Теория фондов.

Брусов П.Н., Филатова Т.В., Орехова Н.П. [2] при рассмотрении экономической сущности капитала предприятия также исходят из его основных характеристик:

Во-первых, авторы выделяют капитал как основной фактор производства объединяющий все факторы производства такие как земля, труд, капитал в единый хозяйственно-производственный комплекс.

Во-вторых, капитал рассматривается как финансовые ресурсы, обеспечивающие получение дохода;

В-третьих, капитал является главным источником повышения благосостояния его собственников;

В-четвертых, капитал обеспечивает оценку рыночной стоимости организации. [2].

Как мы видим, большинство ученых пытаются сформулировать определение «капитал» исходя из его отдельных харак-

теристик, либо пытаются дать его определение, обобщив его характеристики.

Мы считаем, что обобщённый подход к определению капитала не отражает целей и задач, связанных с управлением структурой капитал и целесообразно для управления капиталом как финансовым ресурсом и источником финансирования деятельности предприятия конкретизировать существенные характеристики капитала как специфического объекта управления.

Обобщив различные подходы к определению категории «капитал», нами определена целесообразность рассмотрения понятия капитал в общеэкономическом и управленческом значениях. В общеэкономическом значении капитал представляет собой стоимость способную приносить доход. С точки зрения управления капитал — это стоимость или совокупность финансовых ресурсов, вовлекаемых хозяйствующими субъектами на правах собственности или во временное пользование с целью ее наращивания путем вложения в определенные активы предприятия. Исходя из такого подхода к понятию капитала, финансовыми менеджерами становится возможным принятие управленческих решений по формированию рациональной структуры капитала.[6]

Не менее важным вопросом при управлении структурой капитал является понимание, какие виды капитала следует включать в его состав, и соответственно, что мы будем понимать под структурой капитала.

Следует отметить, что в экономической литературе можно встретить различные подходы к определению структуры капитала. Необходимо различать понятия структура источников финансирования и структура капитала. При формировании структуры источников финансирования рассчитывается удельный вес всех составляющих пассива баланса: собственный капитал, заемный капитал (краткосрочный и долгосрочный), а также кредиторская задолженность. Под структурой капитал

понимают соотношение собственного и заемного капитала. При этом различают капитализированную структуру капитала, как соотношение собственного и долгосрочного заемного капитала и финансовую - в этом случае в состав капитала включается как долгосрочный, так и краткосрочный капитал.[1]

Мы считаем, что целесообразно при управлении структурой капитал исходить из его финансовой структуры, куда входят вес виды собственного и заемного капитала, что позволит более полноценно производить уровень оценки финансовой устойчивости, эффективности и т.п.

Как указывает Горелкина И.А. [3] на структуру капитала оказывают влияние ряд факторов. В их составе выделяются такие как стадия жизненного цикла предприятия, сезонность производства, уровень развития финансового рынка, рентабельности активов предприятия, макроэкономическая стабильность и др.

В экономической литературе можно встретить различные виды структуры капитала:

1) зависимая. Характеризуется наличием заемных средств в структуре капитала;

2) целевая. Как правило, определяется в виде заданного соотношения между собственным и заемным капиталом, которое рекомендовано поддерживать предприятию;

3) оптимальная (рациональная). Построение такой структуры капитала, которая будет обеспечивать выполнение выбранных критериев рациональности. (Например, позволит обеспечить минимальную цену капитала, максимум доходности, приемлемый уровень риска предприятия и т. п.)[3]

Рационализация структуры капитала является одной из сложнейших задач финансового менеджмента. От эффективного управления структурой капитал во многом зависят уровень экономического развития предприятия, благосостояние его собственников, уровень экономической безопасности.

В процессе деятельности предприятие привлекает средства для финансирования своей деятельности из различных источников, в результате это может привести к значительному повышению расходов по их привлечению, созданию высокого финансового риска и снижению экономического роста и размера выплат дивидендов собственникам. Соответственно контроль и управление данными процессами является неотъемлемым элементом финансового менеджмента.

Обобщив подходы и требования по рационализации структуры капитала, мы пришли к выводу, что под рационализацией структуры капитала необходимо понимать совокупность последовательных управленческих действий направленных на достижение такого соотношения между собственным и заемным капиталом, при котором наиболее полно и быстро осуществляется достижение стратегических целей организации и создание таких условий ее функционирования, при которых достигается максимальное наращивание капитала при приемлемом уровне риска, и обеспечивается стабильный рост благосостояния собственников и рыночной стоимости предприятия.

Нами также сделаны выводы, что управление структурой капитала с учетом национального финансового рынка страны целесообразно без формирования целевой структуры, а рационализировать структуру капитала в соответствии с комплексом критериев, т.е. выработать общие рекомендации для принятия решений по привлечению источников финансирования, распределению прибыли и т.п.[7]

Важным вопросом рационализации структуры капитала является выбор критериев оценки структуры капитала.

Г.Л. Ткаченко, Н.Е. Царева[5] при изучении теории рационализации структуры капитала подчеркивают, что в настоящее время предприятия имеют широкий спектр различных инструментов, позволяющих разработать и реализовать конкретные стратегические цели, направленные на развития фирмы и повышение бла-

госостояния собственников. При помощи этих инструментов решаются основные задачи по росту рыночной цены организации, по достижению заданного уровня прибыльности, минимизации уровня риска и средневзвешенной цены капитала.

Авторы отмечают, что исходя из практического опыта мировой экономики, существуют предлагаемые цифровые параметры структуры капитала. В частности, рациональной структурой капитала для американских предприятий принято считать соотношение между заемными и собственными средствами 40:60 при значении плеча финансового рычага около 0,67. Для японских фирм целесообразным является соотношение 30:70. Для российской экономики обоснованным соотношением между собственным и заемным капиталом является 50-50.

Авторы при этом отмечают, что, несмотря на возможность придерживаться рекомендуемых значений при формировании рациональной структуры капитала следует учитывать влияние различных факторов и особенностей функционирования предприятия. Соответственно для каждого предприятия структура капитала может меняться во времени и имеет специфику для каждого предприятия.

Мы разделяем точку зрения Г.Л. Ткаченко, Н.Е. Царева, что структура капитала может считаться рациональной для конкретного предприятия при определенных условиях. Изменение условий функционирования предприятия, например связанные с изменением условий финансирования, государственной поддержки отрасли, кризисные ситуации и др. нарушает эту рациональность и требует вносить коррективы в соотношение собственных и заемных средств.[5]

Разработке критериев рационализации структуры капитал посвящены работы таких экономистов как И.А Бланка, Е.С. Стояновой, В.О. Федорович, О.С. Полторецкой[1, 10, 9, 4].

Как правило, большинство экономистов выделяют следующие критерии:

1) Эффективности использования капитала (максимизация). Данный критерий находит поддержку всех экономистов. При этом инструменты оценки эффективности использования капитала разные у них могут быть разные.

2) оптимизация финансового риска. Данный критерий используется для обоснования привлечения заемного капитала и необходим для оценки с одной стороны уровня доходности от привлечения кредита, а с другой стороны для оценки возможного риска, без угрозы экономической безопасности предприятия.

3) достаточность собственного капитала для самокупаемости. Данный критерий позволяет уточнить уровень финансового риска и оценивает возможность

бесперебойного функционирования предприятия.

4) Средневзвешенная цена капитала (его минимизация). Данный критерий позволяет подобрать источники финансирования деятельности исходя из расходов, связанных с его привлечением.

Таким образом, совокупность приемов и методов, используемых в формировании рациональной структуры капитала, позволят найти оптимальное соотношение между собственным и заемным капиталом, и создадут условия для достижения стратегических целей, устойчивого экономического роста, безопасного функционирования предприятия и роста благосостояния собственников.

Библиографический список

1. Бланк И.А. Управление формированием капитала / И. А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, Эльга, 2002. - 512с.
2. Брусов П.Н.. Современные корпоративные финансы/ П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.П. Орехова. - Москва: Изд-во КноРус, 2017. — 338 с.
3. Горелкина И.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие /И.А. Горелкина. - Воронеж: ФГОУ ВПО ВГАУ, 2008, - 225 с.
4. Полторецкая О.С. Управление структурой капитала аграрных формирований / О.С. Полторецкая // Финансовый вестник. – 2017. - №1 (36).- С.25-30.
5. Ткаченко Г.Л. Развитие теории формирования рациональной структуры капитала / Г.Л. Ткаченко, Н.Е. Царева // Вестник Тверского государственного университета, серия: Экономика и управление. - Тверской государственный университет.- 2019.- №4.- С.34-43.
6. Ухина О.И. Роль и место капитала в доходах предприятия / О.И. Ухина // Финансовый вестник. – 1998. – №4 – С. 33-35.
7. Ухина О.И. Механизм формирования рациональной структуры капитала сельскохозяйственной организации / О.И. Ухина, О.С. Полторецкая // Финансовый вестник. – 2017 - №2 (37). – С. 19-25.
8. Хендриксен Э.С., Ван Бреда М.Ф. Теория бухгалтерского учёта: Пер с англ./под ред. проф. Я.В. Соколова. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 576 с.
9. Федорович В.О. Критерий эффективности рациональной структуры капитала корпорации / В.О. Федорович // Проблемы учета и финансов. – 2012. - №2 (6). - С.17-25.
10. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под.ред. Е.С. Стояновой. – М.: Изд-во «Перспектива», 2003. – 656 с.

References

1. Blank I. A. Management of capital formation / I. A. Blank. - K., - Nika-Center, Elga, - 2002, - 512 p.

2. Brusov P. N. Modern corporate finance/ P. N. Brusov, T. V. Filatova, N.P. Orekhova.- Moscow: KnoRus Publishing house, 2017. – 338 p.
3. Gorelkina I. A. Financial management: textbook /I.A. Gorelkina. Voronezh: Voronezh state agrarian University, 2008, - 225 p.
4. Poltoretskaya O. S. Management of the capital structure of agrarian formations / O. S. Poltoretskaya // Financial Vestnik. – 2017, - № 1. (36).- P 25-30.
5. Tkachenko G. L. Development of the theory of formation of the rational structure of capital / G. L. Tkachenko, N. E. Tsareva // Bulletin of Tver state University, series: Economics and management.- Tver state University. -2019. - №4. - P. 34-43.
6. Ukhina O. I. the Role and place of capital in the income of the enterprise / O. I. Ukhina // Financial Vestnik. – 1998. – No. 4 – P. 33-35.
7. Ukhina O. I. Mechanism of formation of rational capital structure of agricultural organizations/ O. I. Ukhina, O. S. Poltoretskaya // Financial Vestnik. –2017, №2 (37). – P 19-25.
8. Hendriksen E.S., Van Breda, M.F. accounting Theory: translated from English./under the editorship of Professor Ya. V. Sokolov.- Moscow: Finance and statistics, 2000. – 576 p.
9. Fedorovich V.O. Criterion for the effectiveness of the rational structure of the capital of a corporation / V. O. Fedorovich // Accounting and Finance issues, - 2012, №2 (6), - P. 17-25.
10. Financial management: theory and practice: Textbook / ed. E. S. Stoyanova. - M.: publishing house "Perspective", 2003. – 656 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Анастасия Эдуардовна Рябухина – магистрант программы «Корпоративный финансовый менеджмент», экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: nastya180619996@mail.ru

Ольга Ивановна Ухина - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: olga.ux@yandex.ru.

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Anastasia E.Ryabukhina - master student of the program "Corporate financial management", faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: nastya180619996@mail.ru

Olga I. Ukhina – Candidate of Econ. Sci., associated professor of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: olga.ux@yandex.ru.

К ВОПРОСУ О СОДЕРЖАНИИ И ОБЕСПЕЧЕНИИ СБАЛАНСИРОВАННОСТИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ АГРАРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Юлия Викторовна Ткачёва,
Алексей Анатольевич Орехов,
Сойунч Деркарович Розыев

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье обоснована важность сбалансированности денежных потоков для нормальной работы предприятия. Обозначены основные понятия оценки денежных потоков предприятия. Произведена оценка денежных потоков по данным конкретного предприятия. Предложены мероприятия по обеспечению сбалансированности денежных потоков на предприятии.

Ключевые слова: денежные потоки, управление предприятием, сбалансированность денежных потоков.

ON THE ISSUE OF MAINTAINING AND ENSURING THE BALANCE OF CASH FLOWS OF AGRICULTURAL ENTERPRISES

Yulia V. Tkacheva,
Aleksei A. Orekhov,
Soyunch D. Rozyev

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article substantiates the importance of balanced cash flows for the normal operation of the enterprise. The main concepts of estimating cash flows of an enterprise are outlined. The estimation of cash flows according to the data of a specific enterprise is made. Measures are proposed to ensure the balance of cash flows in the enterprise.

Keywords: cash flows, enterprise management, balance of cash flows.

Управление денежными потоками предприятий – важная сфера финансовой работы в коммерческой организации. При этом одним из критериев эффективности работы в данном направлении является требование сбалансированности.

Сбалансированность – это понятие экономической сферы, сам баланс согласно словарю Ушакова рассматривается как «сводная ведомость расходных и приходных сумм при заключении счетов» [6]. Следовательно, сбалансированность денежных потоков можно трактовать как соответствие приходных и расходных

сумм по счетам предприятия в краткосрочном (тактическом) и долгосрочном (стратегическом) аспекте.

Как отмечают О. Н. Мороз, И.В. Нитяго, С.Г. Чернова [2] управленческие решения в области обеспечения сбалансированности денежных потоков могут быть представлены как комплекс мероприятий по распределению и контролю денежных потоков в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периоде, направленных на обеспечение оптимального структурного состояния денежных потоков в процессе осуществления производственно-

коммерческой деятельности организации с целью поддержания необходимых ее масштабов, обеспечения доступа к внешним финансовым ресурсам и осуществления инвестиционных вложений в реальные и финансовые активы.

Ключевая задача тактических управленческих решений в области сбалансированности денежных потоков - создание необходимой пропорциональности между денежными потоками операционной и инвестиционной деятельности как условия повышения уровня капитализации компании и стоимости бизнеса в будущем.

В стратегическом плане, считают авторы, приоритетное направление - поддержание оптимального структурного состояния денежных потоков по всем видам деятельности с целью генерирования положительного свободного денежного потока.

Важным условием поддержания сбалансированности денежных потоков во времени является равное внимание к обеспечению достаточного объема как оборотов, так и остатков (запасов) денежных средств. С практической точки зрения. Для эффективности деятельности предприятия негативное значение имеет как избыток, так и недостаток денежных притоков.

Отрицательные последствия дефицитного денежного потока проявляются в снижении ликвидности и уровня платежеспособности предприятия, росте просроченной кредиторской задолженности поставщикам сырья и материалов, повышении доли просроченной задолженности по полученным финансовым кредитам, задержках выплаты заработной платы (с соответствующим снижением уровня производительности труда персонала), росте продолжительности финансового цикла и, в конечном счете, в снижении рентабельности использования собственного капитала и активов предприятия. Данные аспекты отмечены и в работах других авторов [1, 3, 5]

Отрицательные последствия избыточного денежного потока проявляются в

потере реальной стоимости временно неиспользуемых денежных средств от инфляции, потере потенциального дохода от неиспользуемой части денежных активов в сфере краткосрочного их инвестирования, что в конечном итоге также отрицательно сказывается на уровне рентабельности активов и собственного капитала предприятия.

Методы балансирования денежного потока направлены сопряжение поступлений и выплат по счетам, а также покрытия разрывов платежного баланса [4]. Как результат, денежные потоки должны быть не только сбалансированы по притокам и оттокам, а также иметь определенную структуру. Поэтому важным инструментом управления денежными потоками является их оценка. Оценка денежных потоков позволяет существенно углубить и скорректировать выводы относительно ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

Цель оценки денежных потоков – выявление причин дефицита (избытка) денежных средств и определение источников их поступления и направлений расходов. Основным документом для изучения денежных потоков является «Отчет о движении денежных средств» (форма № 4), с помощью которого можно установить:

- зависимость предприятия от внешних источников поступлений;
- степень финансирования текущей и инвестиционной деятельности за счёт собственных источников;
- дивидендную политику в настоящем периоде и прогноз на будущее;
- состояние платежеспособности за истекший период и прогноз на следующий краткосрочный период.

Оценка движения денежных потоков позволяет сделать обоснованные выводы о том, в каком объёме и из каких источников были получены поступившие на предприятие денежные средства и каковы основные направления их использования; способно ли предприятие отвечать по своим текущим обязательствам; достаточ-

но ли собственных средств предприятия для осуществления инвестиционной деятельности; чем объясняются расхождения величины полученной прибыли и наличия денежных средств и др. В завершения анализа идентифицируются факторы, повлиявшие на величину денежных потоков.

Основными методами расчёта величины денежного потока являются прямой, косвенный, матричный методы.

Рассмотрим состояние и динамику денежных потоков ООО «Агрокультура Воронеж» - сельскохозяйственного многоотраслевого предприятия в Воронежской области.

Оценка движения денежных средств прямым методом позволяет судить о ликвидности предприятия, поскольку он детально раскрывает движение денежных средств на его счетах, что позволяет показать основные источники притока и направления оттока денежных средств, даёт возможность делать оперативные выводы относительно достаточности средств для уплаты по счетам текущих обязательств, а также устанавливает вза-

имосвязь между реализацией и денежной выручкой за отчётный период.

Денежные потоки рассмотрим по трём основным направлениям, отражающим текущую, инвестиционную и финансовую деятельность предприятия. В отчёте о движении денежных средств ООО «Агрокультура Воронеж» представляются данные, прямо вытекающие из записей на счетах бухгалтерского учёта денежных средств, проверенные при личном участии автора бакалаврской работы.

Отчет о движении денежных средств является очень важной информацией как для руководства организации, так и для ее инвесторов и кредиторов, поскольку он дает ряд сведений, прямо раскрывающих специфику деятельности предприятия, структуру поступлений его средств. Так предварительный анализ отчета о движении денежных средств показал, что деятельность изучаемого предприятия генерирует потоки по операционной и инвестиционной деятельности, а также финансовым операциям, основные показатели которых приведены в таблицах 1, 2 и 3.

Таблица 1. Показатели денежных потоков по текущим операциям ООО «Агрокультура Воронеж»

Показатели	2017 год		2018 год		Отклонение (+;-)	
	тыс. руб	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1. Поступления от текущих операций, всего	2 276 572	100,0	2 920 555	100,0	643 983	28,3
в т.ч. : от продажи продукции, товаров и услуг	2 034 409	89,4	2 655 685	90,9	621 276	30,5
прочие поступления	147 146	6,5	74 263	2,5	-72 883	-49,5
из них субсидии	880	0,0	15647	0,5	14 767	1678,1
2. Платежи по текущим операциям, всего	1 720 317	100,0	1 908 256	100,0	187 939	10,9
в т.ч. : поставщикам(подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	1 371 633	79,7	1 449 425	76,0	77 792	5,7
в связи с оплатой труда работников	248 883	14,5	285 348	15,0	36 465	14,7
процентов по долговым обязательствам	45 704	2,7	51 698	2,7	5 994	13,1
налога на прибыль организации	5 935	0,3	5 671	0,3	-264	-4,4
прочие платежи	48 162	2,8	116 114	6,1	67 952	141,1

Так данные таблицы 1 позволяют сделать вывод о типичности структуры потоков по операционной деятельности ООО «Агрокультура Воронеж» в которой преобладают потоки, связанные производством и реализацией продукции: поступления от продаж продукции составили 90,9 % на отчетную дату, а платежей за материалы – 76,0%. Структура потока несколько изменилась, а динамика денежных потоков характеризуется ростом: поступления опережают платежи по текущим операциям 28,3% или 643983 тыс.руб. и 10,9% или 187 929 тыс.руб. соответственно. В структуре денежных притоков стоит отметить рост поступлений от продаж на 30,5% или 621 276 тыс.руб., при этом поступления по прочим опера-

циям сократились на 49,5 % или 72 883 тыс.руб. Особенно стоит обратить внимание на многократный рост субсидии, свидетельствующий об активности организации в данном направлении. В структуре отрицательных денежных потоков по операционной деятельности рост платежей по оплате поставщикам составил 5,7%, что в целом соответствует инфляции, по оплате труда работников – 14,7%, что свидетельствует о росте фонда оплаты труда и может оцениваться как фактор стимулирования работников, рост платежей по процентам на кредит составил 13,1 %, прочих платежей 141,1 %.

Рассмотрим денежные потоки по инвестиционной деятельности (таблица 2).

Таблица 2. Показатели денежных потоков по инвестиционным операциям ООО «Агрокультура Воронеж»

Показатели	2017 год		2018 год		Отклонение (+;-)	
	тыс. руб	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1.Поступление денежных средств от инвестиционных операций	632 585	100,0	218 566	100,0	-414 019	-65,4
Поступления от продажи внеоборотных активов	28 111	4,4	13 859	6,3	-14 252	-50,7
Поступления от возврата займов, продажи долговых ценных бумаг	591 869	93,6	181 500	83,0	-410 369	-69,3
Получение дивидендов, процентов	12 605	2,0	23 207	10,6	10 602	84,1
2.Платежи по инвестиционным операциям	1 185 925	100,0	1 724 633	100,0	538 708	45,4
Приобретение внеоборотных активов	571 570	48,2	484 566	28,1	-87 004	-15,2
в связи с приобретением долговых бумаг, предоставлением займов другим лицам	536 000	45,2	1 172 284	68,0	636 284	118,7
по инвестиционным операциям	78 355	6,6	67 783	3,9	-10 572	-13,5

Так по данным таблицы 2 инвестиционная деятельность ООО «Агрокультура Воронеж» является разнообразной: в изучаемый период предприятия как осуществляет инвестиции, так и инкассирует

доходы от нее, но при этом не трудно заметить преобладание платежей в абсолютной величине. Более того, если рассматривать динамику, то следует признать ее разную направленность – поступления

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

сократились на 65,4% или 404 519 тыс.руб., а платежи выросли на 45,4 % или 538 708 тыс.руб. При этом структура инвестиций изменилась от инвестирования в физические активы к финансовым.

Произведем оценку денежных потоков по финансовым операциям. Структура и динамика движения денежных средств по этому виду деятельности представлена в таблице 3.

Таблица 3. Показатели денежных потоков по финансовым операциям ООО «Агрокультура Воронежж», тыс.руб

Показатели	2017 год		2018 год		Отклонение (+;-)	
	тыс. руб	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1.Поступление денежных средств от финансовых операций	1 295 737	100,0	591 401	100,0	-704 336	-54,4
в т.ч. : получение кредитов и займов	1 295 737	100,0	591 401	100,0	-704 336	-54,4
2.Платежи по финансовым операциям	1 276 723	100,0	127 658	100,0	-1 149 065	-90,0
в связи с погашением векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	888 725	69,6	127 658	100,0	-761 067	-85,6
прочие платежи	387 998	30,4			-387 998	-100,0

Данные таблицы 3 свидетельствуют об отрицательной динамике финансовых потоков ООО «Агрокультура»: поступления от займов сократились полностью на 100%, а отрицательные – на 10,6% или 2500 тыс.руб. Следовательно, несмотря на отрицательный чистый денежный поток по финансовым операциям, в целом их динамика на фоне снижения процентных выплат, зафиксированных в текущих операциях, благоприятная.

Произведем совокупную оценку положительных и отрицательных потоков. Положительные потоки ООО «Агрокультура» представлены в таблице 4.

Данные таблицы 4 позволяют сделать вывод, что формирование положительного денежного потока на 54,1% или 2 276 572 тыс.руб. в 2017 году и на 78,3 % или 2 920 555 тыс.руб. в 2018 году обусловлено текущей деятельностью, преимущественно за счет выручки от основной деятельности.

Таблица 4. Положительные денежные потоки ООО «Агрокультура», тыс.руб.

Показатели	2017 год		2018 год		Отклонение (+;-)	
	тыс. руб	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1.Поступления от текущих операций, всего	2 276 572	54,1	2 920 555	78,3	643 983	28,3
2.Поступление денежных средств от инвестиционных операций	632 585	15,0	218 566	5,9	-414 019	-65,4
3.Поступление денежных средств от финансовых операций, всего	1 295 737	30,8	591 401	15,9	-704 336	-54,4
Всего поступлений	4 204 894	100,0	3 730 522	100,0	-474 372	-11,3

Финансовые притоки в 2017 году составили 30,8% , а в 2018 году они сократились на 54,4 % или 704 336 тыс.руб. до 15,9% в структуре положительных входящих потоков. Поступления по инвестиционной деятельности в 2017 году составили 15,9%, а их сокращение на 65,4%

или 414019 тыс.руб. привели к уменьшению удельного веса до 5,9%. В целом же динамика поступлений отрицательная, что следует оценить негативно: сокращение составило 11,3% или 474372 тыс.руб.

Рассмотрим отрицательные денежные потоки, таблица 5.

Таблица 5. Отрицательные денежные потоки в ООО «Агрокультура», тыс.руб.

Показатели	2017 год		2018 год		Отклонение (+;-)	
	тыс. руб	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1.Платежи по текущим операциям, всего	1 720 317	41,1	1 908 256	50,7	187 939	10,9
2.Платежи по инвестиционным операциям	1 185 925	28,4	1 724 633	45,9	538 708	45,4
3.Платежи по финансовым операциям, всего	1 276 723	30,5	127 658	3,4	-1 149 065	-90,0
Всего платежей	4 182 965	100,0	3 760 547	100,0	-422 418	-10,1

По данным таблицы 5 отток средств предприятия сформирован за счет текущих операций на 41,1% в 2017 году и на 45,5% в 2018 году . Оттоки по инвестиционной деятельности в изучаемый период в ООО «Агрокультура Воронеж» значительны, существенны и составили 28,4% и 45,9% по годам соответственно. Оттоки по финансовой деятельности сократились практически на 90%, а их удельный вес в структуре оттоков - с 30,5 % до 3,4%. Сокращение исходящих денежных потоков составило 10,1 % или 422418 тыс.руб.

Структура и динамика денежных потоков ООО «Агрокультура Воронеж» соответствует профилю и отрасли деятельности согласно устава – сельское хозяйство.

Соотношение положительного и отрицательного денежных потоков определяет показатель сбалансированности. В идеале это соотношение должно быть больше единицы. Рассмотрим сбалансированность потоков по предприятию в целом и по видам деятельности в таблице 6.

Таблица 6. Сбалансированность денежных потоков в ООО «Агрокультура»

Показатели	2017 год	2018 год
По текущим операциям	1,3	1,5
По инвестиционным операциям	0,5	0,1
По финансовым операциям	1,0	4,6
По предприятию в целом	1,0	1,0

По данным таблицы 6 денежные потоки ООО «Агрокультура Воронеж» сбалансированы по предприятию в целом и по текущей деятельности, а также по финансовым операциям в 2017 году, а в

остальном – несбалансированные и дефицитные.

Рассмотрим структуру чистых денежных потоков ООО «Агрокультура Воронеж», таблица 7.

Таблица 7. Показатели чистых денежных потоков в ООО «Агрокультура», тыс.руб.

Показатели	2017 год	2018 год	Отклонение	
			Ед.	%
По текущим операциям	556 255	1 012 299	456 044	82,0
По инвестиционным операциям	-553 340	-1 506 067	-952 727	172,2
По финансовым операциям	19 014	463 743	444 729	2339,0
По предприятию в целом	21 929	-30 025	-51 954	-236,9

Согласно данным таблицы 7, сальдо денежных потоков по предприятию имеет негативную динамику. Чистые денежные потоки по текущей и финансовой деятельности положительны, но их величина позволяет перекрыть отрицательные денежные потоки по инвестиционной деятельности. Такая ситуация может оцениваться негативно с точки зрения управления.

В целом структура чистых денежных потоков не соответствует принципам развития бизнеса, но вполне отражает особенности сельскохозяйственной деятельности: инвестиционные потоки направляются в финансовые инвестиции, а финансовые характеризуются оттоками. Для нормально развивающихся предприятий

характерны отрицательные денежные потоки по инвестиционным операциям, свидетельствующие об осуществлении инвестиций, а также положительные финансовые потоки - характеризующие привлечение кредитов для их обеспечения.

Произведем оценку движения денежных потоков ООО «Агрокультура» косвенным методом, чтобы установить, какие факторы сыграли наиболее существенную роль в плане отвлечения денежных средств и какие источники были привлечены организацией для компенсации денежной массы, рассчитаем показатели изменения денежных потоков ООО «Агрокультура» косвенным методом, а результаты представим в виде таблицы 8.

Таблица 8. Оценка формирования денежных потоков в ООО «Агрокультура Воронеж» косвенным методом, тыс.руб

Показатели	Изменение денежных средств за счет (+, -)	
	2017 год	2018 год.
1. Движение денежных средств по текущей деятельности		
1.1 Чистая прибыль (убыток)	226 315	632 822
1.2 Амортизация	661283	234459
1.3 Запасы с НДС	-385 068	112 729
1.4 Дебиторская задолженность	-332 625	93 670
1.5 Прочие оборотные активы	18 618	-284
1.6 Кредиторская задолженность	-269 323	-340 090
1.7 Прочие краткосрочные обязательства	-156	0
1.8 Итого по текущей деятельности	-80 956	733 306
2. Движение денежных средств по инвестиционной деятельности		
2.1 Основные средства	-1 742 046	-327 007
2.2. Прочие внеоборотные активы	2 120	-24 834
2.3. Финансовые вложения	-264 483	-990 210
2.4 Итого по инвестиционной деятельности	-2004409	-1342051

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Показатели	Изменение денежных средств за счет (+, -)	
	2017 год	2018 год.
3. Движение денежных средств по финансовой деятельности		
3.1 Изменение собственного капитала	1 781 509	0
3.2 Долгосрочные кредиты и займы	591 480	267 855
3.3 Краткосрочные кредиты и займы	-266 770	311 525
3.4 Прочие долгосрочные обязательства	0	0
3.5 Итого по финансовой деятельности	2 106 219	579 380
4. Всего изменение денежных средств	20 854	-29 365
Влияние изменения курса валюты	-1 075	660

Нетто-изменения в денежных средствах и их эквивалентах являются чистым результатом трех видов деятельности. Рассматривая эти виды деятельности, мы можем принимать разумные управленческие и инвестиционные решения. По данным таблицы 8 видно, что основным источником формирования положительного денежного потока ООО «Агрокультура Воронеж» в 2017 году является финансовая деятельность, а именно изменения связанные с реорганизацией предприятия; 2018 году - результат от текущей деятельности, однако, косвенный метод позволяет сделать вывод, что все факторы его

формирования, кроме кредиторской задолженности и прочих оборотных активов, - оказали положительное влияние.

Рассматривая коэффициент абсолютной ликвидности (1,9 в 2108 году) выше 0,25, который выше уровня оптимального значения, мы приходим к выводу, что предприятие способно мгновенно погашать свои обязательства ввиду достаточного количества денег на счетах, а с оглядкой на рентабельную деятельность ООО «Агрокультура Воронеж», можно предположить отсутствие проблем в формировании достаточного чистого денежного потока.

Таблица 9. Показатели ликвидности ООО «Агрокультура Воронеж»

Показатели	Способ расчета	Нормативное значение	2017 год	2018год
1. Показатели ликвидности				
1.1.К-т абсолютной ликвидности	Денежные средства + Крат.финан.вложения /Кратк. обяз-ва	0,2-0,25	0,5	1,9
1.2.К-т промежуточной (срочной) ликвидности	(Денежные средства + Кратк. финан. влож. + Расчеты с дебиторами) / Крат. обяз-ва	0,7-1	1,7	3,0
1.3.К-т текущей ликвидности	Оборотные активы /Кратк. обяз-ва	1-2	3,5	4,8

Таким образом, при организации денежных потоков обеспечивается достаточная ликвидность и устойчивость предприятия, остальные принципы организации денежных в целом соблюдаются. Рост чистых денежных потоков является благоприятным фактором развития пред-

приятия. Однако, как показывает практика, наличие денежных средств не всегда позволяет провести оплату конкретного обязательства или осуществить вложение средств.

Рассмотрим проблемные аспекты обеспечения сбалансированности денежных потоков:

1. Соблюдение сроков оплаты контрагентов. Чем дольше деньги находятся в распоряжении предприятий, тем больший потенциальный доход как активы они могут принести. Финансовый менеджер всегда обязан ранжировать платежи по опасности последствий и объемам возникновения санкций за несвоевременное погашение обязательств различного характера. Следует априорно учитывать обязательное автоматическое списание средств по судебным решениям, налоговым претензиям. Также должны быть соблюдены сроки и порядок выплаты заработной платы, которые передвигаются по причинам праздничных и выходных дней.

2. Дифференцирование значимости контрагентов. Управление финансовыми обязательствами позволяет ранжировать клиентов, поставщиков и подрядчиков по степени важности по отношению обеспечения рентабельности исследуемой организации. Отношения с контрагентами регулируются договорной основой, применение штрафных санкций зависит от степени доверия между организациями, а также использованием факторинга, в результате которого право требования долгов фактически передаются третьим лицам.

3. Целевой характер источников поступления средств. Для аграрных предприятий важным источником обеспечения деятельности и сохранения доходности является субсидирование кредитов. Совокупное влияние перечисленных и иных факторов приводит к тому, что при выполнении общепринятых условий сбалансированности, при осуществлении плате-

жей может нарушаться целевой характер использования средств полученных как по программам кредитования, так и по программам субсидирования и помощи предприятиям АПК.

Следовательно, мы приходим к выводу, что полное выполнение условий сбалансированности требует соблюдения критериев соответствия платежей источникам их поступления в разрезе операций, а при прогнозировании автоматических списаний со счетов и необходимости прочих выплат следует обеспечивать дополнительные остатки по счетам. Мы считаем такие мероприятия целесообразными, поскольку негативный эффект нарушений усиливается многократно с ростом объемов производственно-коммерческой деятельности предприятия. Наиболее целесообразным для балансирования денежных потоков в соответствии с нашими предложениями нам видится применение матричного метода, который позволяет отразить взаимосвязь поступлений и оттоков денежных средств.

Таким образом, понятие сбалансированности денежных потоков требует уточнения. Мы предлагаем под ней понимать соответствие целевого характера приходных и расходных сумм по счетам предприятия в краткосрочном (тактическом) и долгосрочном (стратегическом) периодах, а также формирование резервов необходимых платежей в системе приоритетов финансового управления. Такое трактование позволяет более полно учитывать критерии необходимые для сбалансированности движения денежных средств, что позволяет сделать вывод о необходимости использования не только прямого и косвенного методов анализа денежных потоков, но и матричного.

Библиографический список

1. Белоусов, В. И. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предпринимательской деятельности : учеб. пособие / В. И. Белоусов, В. Г. Шестаков, Л. Н. Юшина. — Воронеж : Истоки, 2004. — 210 с.
2. Мороз О.Н. Управление сбалансированностью денежного потока в предприятиях АПК /О. Н. Мороз, И.В. Нитяго, С.Г. Чернова// Вестник НГАУ. -2012. - №4(25).- С. 107-114.

3. Сурков, И.М. Финансовый анализ : учебное пособие / И.М. Сурков, В.А. Лубков ; Воронеж. гос. аграр. ун-т .— Воронеж : Воронежский государственный аграрный университет, 2013 .— 228 с.
4. Ткачева Ю.В. Вектор взаимосвязи денежных потоков ликвидности и платежеспособности организаций / Ю.В. Ткачева, Л.А. Шишкина, А.А. Орехов // Современная экономика: проблемы и решения. 2019. № 2 (110). С. 72-83.
5. Ткачева Ю.В. Формирование системы показателей идентификации политики управления денежными потоками предприятий / Ткачева Ю.В., Марышева Ю.В., Рябых М.Е.// Экономика и предпринимательство. - 2015. - № 7 (60). - С. 562-567.
6. Толковый словарь русского языка / под ред. Д. Н. Ушакова : [сайт] – URL: <https://ushakovdictionary.ru/> (дата обращения: 05.05.2020). – Текст : электронный.

References

1. Belousov, V. I. Long-Term and short-term financial policy of entrepreneurial activity: textbook. the manual / V. I. Belousov, V. G., Shestakov, L. N. Yushina . Voronezh: Istoki, 2004, 210 p.
2. Moroz O. N. Managing the balance of cash flow in agricultural enterprises /O. N. Moroz, I. V. Nityago, S. G. Chernova// Bulletin of the NGAU. -2012. - No. 4(25). - Pp. 107-114.
3. Surkov, I. M. Financial analysis: textbook / I. M. Surkov, V. A. Lubkov; Voronezh state University. Agrar. UN-t .- Voronezh: Voronezh state agrarian University, 2013. - 228 p.
4. Tkacheva Yu. V. Vector of interrelation of cash flows of liquidity and solvency of organizations / Yu. V. Tkacheva, L. A. Shishkina, A. A. Orekhov // Modern economy: problems and solutions. 2019. No. 2 (110). Pp. 72-83.
5. Tkacheva Yu. V. Formation of a system of indicators for identifying the policy of managing cash flows of enterprises / Yu. V. Tkacheva, Yu. V. Marysheva, M. E. Ryabykh // Economy and entrepreneurship. - 2015. - № 7 (60). - Pp. 562-567.
6. Explanatory dictionary of the Russian language / ed. by D. N. Ushakov: [web-site] - URL: <https://ushakovdictionary.ru/> (accessed: 05.05.2020). - Text: electronic.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Юлия Викторовна Ткачёва - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: julchen19@yandex.ru

Алексей Анатольевич Орехов - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: alex.orekhov@yandex.ru

Сойунч Деркарович Розыев - магистрант программы «Корпоративный финансовый менеджмент» ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Yulia V. Tkacheva - candidate of economic Sciences, associate Professor of Finance and credit Department of Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: julchen19@yandex.ru

Aleksei A. Orekhov - candidate of economic Sciences, associate Professor of Finance and credit Department of the Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: alex.orekhov@yandex.ru

Soyunch D. Rozyev - master's student in the Corporate financial management program of the Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great.

УДК 336.648

ОЦЕНКА УРОВНЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ АГРАРНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ НА РЫНКАХ ПРИВЛЕЧЕННОГО И ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА

**Татьяна Владиславовна Сабетова,
Роман Германович Мартынов**

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Аграрные предприятия не являются активными участниками финансовых рынков, однако они нуждаются в финансовых ресурсах для своего развития, а иногда – и для обеспечения текущих операций. Хотя обычно средств банков вполне достаточно для покрытия потребности аграриев в кредитах, не все кредитные заявки от таких предприятий получают одобрение, следовательно, за заемный капитал приходится конкурировать. Проблема повышения конкурентоспособности сельскохозяйственных предприятий в случае конкуренции за получение заемных средств является крайне важной, поскольку кредиты играют важную роль в развитии любого бизнеса, а аграрный, при его длительном производственном и финансовом цикле и зачастую большой капиталоемкости, оказывается особенно зависимым от них. В статье предложен подход к оценке конкурентоспособности аграрного предприятия на рынке заемного капитала, принимающий во внимание необходимость проведения сравнений с аналогичными объектами. Он апробирован на примере конкретного предприятия, у которого выявлен высокий уровень конкурентоспособности.

Ключевые слова: заемный капитал, сельское хозяйство, конкурентоспособность, платежеспособность, финансовая устойчивость.

ASSESSMENT OF THE COMPETITIVENESS LEVEL OF AN AGRICULTURAL COMPANY IN THE MARKETS OF INVESTED AND BORROWED CAPITAL

**Tatiana V. Sabetova,
Roman G. Martynov**

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

Agricultural companies are not active participants in financial markets, however, they need financial resources for their development, and sometimes even to support current operations. Although usually bank funds are sufficient to cover the needs of farmers for loans, not all loan applications from such companies are approved, therefore, they have to compete for borrowed capital. The problem of increasing the competitiveness of agricultural companies in the event of competition for obtaining borrowed funds is extremely important, since loans play an important role in the development of any business, and the agricultural one, with its long production and financial cycle and often high capital intensity, turns out to be especially dependent on them. The article proposes an approach to assessing the competitiveness of an agricultural company in the borrowed capital market, taking into account the need for comparisons with similar objects. It has been tested on the example of a certain company, which has a high level of competitiveness.

Keywords: borrowed capital, agriculture, competitiveness, solvency, financial stability.

Одним из важнейших аспектов анализа конкурентного аграрного предприятия является исследование его деятельности на финансовом рынке, т.е. его привлекательности в качестве заемщика, а также объекта инвестирования [5, 6].

Здесь, по сути, можно выделить три направления оценки конкурентного положения [7]:

1. В роли заемщика денежных средств на небольшие периоды времени (обычно до года): здесь основными параметрами, по которым банки и иные кредиторы выносят свое решение, выступают показатели платежеспособности.

2. В роли заемщика на длительные периоды (3, 5 и даже более лет): среди основных показателей выделяются коэффициенты финансовой устойчивости.

3. В качестве объекта для инвестирования: основой оценки являются показатели отдачи на вложенный капитал.

Мы провели такой анализ по данным ООО «Сагуны-Агро», небольшого аграрного предприятия Подгоренского района Воронежской области, за последние три года, чтобы сделать вывод о финансовом состоянии данного предприятия, его кредитоспособности и инвестиционной привлекательности. Практически все показатели, характеризующие финансовую устойчивость ООО «Сагуны-Агро», оказались даже лучше своих желательных значений. Для сельского хозяйства региона достаточно характерна такая высокая степень зависимости от заемных средств, тогда как у ООО «Сагуны-Агро» наблюдается обратная ситуация: недоиспользование возможностей, предоставляемых привлечением заемных средств. Также мы обратили внимание на рентабельность активов и рентабельность собственного капитала предприятия по чистой прибыли. Значения показателей рентабельности для отрасли сельского хозяйства являются очень высокими, что делает предприятие очень привлекательным объектом инвестирования, причем даже не только среди

аграрных компаний, но и по сравнению с некоторыми другими отраслями. Однако сроки окупаемости инвестиций прогнозируются достаточно длительные из-за замедления оборачиваемости активов, а в сельском хозяйстве в целом инвестиционный цикл длителен.

Однако конкурентоспособность любого объекта может быть оценена лишь в сравнении с другими, подобными ему, имеющими схожие цели [8]. В самом общем виде конкурентоспособность объекта представляет собой его способность выживать и достигать своих целей в условиях потенциального или реального конкурентного воздействия. Конкурентоспособность предприятия – это такая экономическая категория, при которой предприятие способно производить продукцию, соответствующую стандартам качества и в максимальной степени удовлетворяющей запросы потребителей; способность предприятия противостоять на рынке другим производителям аналогичной продукции иметь преимущество перед другими предприятиями данной отрасли как внутри страны, так и за ее пределами, а также умение приспосабливаться к изменениям во внешней среде [1, 2]. Конкурентоспособность объективно присуща самым разным субъектам, которые в принципе могут сравниваться в тех или иных условиях, и не исчезает в условиях отсутствия конкуренции (например, на монополистическом рынке), хотя, правда, и не реализуется практически в этой ситуации, переходя в своего рода спящее состояние.

Однако мы в настоящем исследовании рассматриваем весьма специфическую цель предприятия – привлечение финансовых ресурсов для дальнейшего развития [3]. Следовательно, и конкурентоспособность в данном случае следует понимать как способность привлечь такие ресурсы на приемлемых для компании условиях и более эффективно, чем другие соискатели. Как мы заметили из прове-

денной выше оценки, предприятие далеко не в полной мере использует те возможности, которые представляет использование кредитов и инвестиций. Из этой трактовки вытекает ряд положений, на которые мы будем опираться при проведении анализа и внесении предложений по оптимизации ситуации:

1. В данном анализе конкурентами ООО «Сагуны-Агро» будут все юридические лица Подгоренского района, основной деятельностью которых является сельскохозяйственное производство: ни размер, ни отраслевая специализация особого значения не имеют.

2. При анализе вполне можно ограничить рынок организаций-конкурентов административным районом, так как именно в районах большинство банков и иных финансовых структур имеют свои филиалы и представительства.

3. Анализ конкурентоспособности предприятия в качестве заемщика и объекта для инвестирования следует проводить по разным наборам показателей, однако необходимо учитывать тесную взаимосвязь результатов по обоим направлениям оценки.

4. Предложения по изменению ситуации должны включать обязательную оценку эффективности использования привлекаемых или заемных средств.

Итак, рассмотрим привлекательность аграрных предприятий Подгоренского района в качестве заемщика денежных средств на небольшие периоды времени (обычно до года) и конкурентную позицию ООО «Сагуны-Агро» среди них. Для этого обратимся к анализу платежеспособности, имеющему решающее значение при привлечении краткосрочных займов [9, 10].

К краткосрочным финансовым обязательствам относятся все виды краткосрочного заемного капитала со сроком его использования до одного года. Основными формами этих обязательств являются краткосрочные кредиты банков и краткосрочные заемные средства (как предусмотренные к погашению в предстоящем

периоде, так и не погашенные в установленный срок), различные виды кредиторской задолженности организации (по товарам, работам и услугам, по выданным векселям, полученным авансам, по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами, по оплате труда, с дочерними организациями с другими кредиторами), другие краткосрочные финансовые обязательства.

Потребность в привлечении заемных средств, а также оценка эффективности их использования организацией определяются в процессе аналитических исследований путем изучения динамики общего объема привлечения заемных средств в рассматриваемом периоде, сопоставления темпов этой динамики с темпами прироста суммы собственных финансовых ресурсов, объемов операционной и инвестиционной деятельности, общей величины активов организации [4].

В настоящее время многие аграрные предприятия постоянно нуждаются в краткосрочных кредитах, которые они зачастую берут весной для обеспечения проведения весенне-полевых работ, тратят их на запчасти, семена и топливо. Затем, продав летом и осенью урожай, возвращают эти займы.

Для оценки конкурентоспособности предприятия в качестве получателя краткосрочных займов используем показатели платежеспособности (табл. 1).

Как мы можем видеть, подавляющее большинство аграрных предприятий Подгоренского района Воронежской области демонстрируют не просто показатели платежеспособности, находящиеся в нормальных пределах, но даже существенно выше этих пределов. Исключением являются предприятия, находящиеся в крайне плохом финансовом состоянии, таковым в данном случае является ООО «Дружба». И, пожалуй, одно предприятие имеет оцениваемые показатели не в идеальном, но все же близком к норме состоянии, - это ООО «ТИССА». Среди остальных предприятий высокие показатели ликвидности баланса связаны, прежде всего, с почти

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

полным отсутствием на их балансах каких-либо краткосрочных кредитов, включая даже кредиторскую задолженность.

Таблица 1. Показатели платежеспособности аграрных предприятий Подгоренского района (на 31.12.2019 г.)

Предприятия	Коэффициенты			
	Абсолютной ликвидности	Промежуточной ликвидности	Текущей ликвидности	Обеспеченности собственными оборотными средствами
Рекомендуемый интервал	>0,2	0,7-0,8	1-2	>0,1
ЗАО "Агрофирма Апротек-Подгоренская"	0,01	3,25	4,88	0,78
ООО "Возрождение"	0,14	0,29	5,27	0,81
ООО "Дружба"	0,01	0,01	0,35	-4,11
ООО "Заря Плюс"	3,45	9,33	84,87	0,99
ООО "Инвестиционная Аграрная Компания"	0,08	0,32	1,81	-0,96
ООО "Мичуринское"	3,46	48,61	117,09	0,36
ООО "Придонье"	17,10	18,02	363,81	1,00
ООО "Сагуны-Агро"	0,18	2,22	2,88	0,61
ООО "ТИССА"	0,29	0,69	1,38	0,27
ТнВ "Бессмертная и компания "Победоносец"	22,46	35,51	147,25	1,00

На этом фоне показатели ООО «Сагуны-Агро», ранее оцененные нами как очень высокие и конкурентоспособные для сельскохозяйственных предприятий региона в целом, представляются лишь чуть лучшими, чем рекомендованные нормативы, но отнюдь не лучшие среди конкурентов. С другой стороны, учитывая, что хорошие показатели многих хозяйств вызваны просто отказом от использования кредитов, трудно утверждать, что наиболее конкурентоспособны на рынке привлечения краткосрочных кредитов в данном случае именно хозяйства с лучшими показателями ликвидности. Ведь фактически именно они остаются вовсе без кредитов и без общения с их руководителями трудно утверждать, является ли это их решением или нежеланием банков предоставлять им такие кредиты. Таким образом, ситуация, выявленная в ходе анализа ликвидности, не позволяет однозначно оценить конкурентную позицию ООО «Сагуны-Агро».

Обратимся также к анализу финансовой устойчивости, имеющему важное значение при привлечении долгосрочных займов. В составе финансового кредита, привлекаемого предприятиями для стратегического развития своей хозяйственной деятельности, приоритетная роль принадлежит долгосрочному банковскому кредиту. Этот кредит имеет широкую целевую направленность и привлекается в самых разнообразных видах. В последние годы в кредитовании стратегического развития предприятий принимают участие не только отечественные, но и зарубежные банки (особенно в кредитовании совместных предприятий с участием иностранного капитала). Именно они могут быть использованы для финансирования проектов капитального строительства, покупки техники и других, связанных с развитием предприятия.

Этапами привлечения долгосрочного банковского кредита являются определение целей использования привлекаемого долгосрочного банковского кредита;

оценка собственной кредитоспособности заемщика; выбор конкретного типа привлекаемого кредита; изучение и оценка условий осуществления долгосрочного банковского кредитования.

Для оценки конкурентоспособности предприятия в качестве получателя долгосрочных займов используем показатели финансовой устойчивости (табл. 2).

Таблица 2. Показатели финансовой устойчивости аграрных предприятий Подгоренского района (на 31.12.2019 г.)

Предприятия	Коэффициенты			
	Автономии	Финансового риска (левериджа)	Маневренности	Финансовой устойчивости
Рекомендуемый интервал	> 0,5	$\geq 0,5$	0,3-0,6	> 0,75
ЗАО "Агрофирма Апротек-Подгоренская"	0,82	0,22	0,81	0,83
ООО "Возрождение"	0,87	0,15	0,64	0,87
ООО "Дружба"	0,31	2,21	-0,81	0,61
ООО "Заря Плюс"	0,99	0,01	0,49	0,99
ООО "Инвестиционная Аграрная Компания"	0,57	0,77	0,17	0,88
ООО "Мичуринское"	0,75	0,34	0,53	1,00
ООО "Придонье"	1,00	0,00	0,60	1,00
ООО "Сагуны-Агро"	0,69	0,45	0,67	0,65
ООО "ТИССА"	0,27	2,65	-	0,27
ТнВ "Бессмертная и компания "Победоносец"	1,00	0,00	0,45	1,00

Коэффициенты финансовой устойчивости аграрных предприятий Подгоренского района демонстрируют практически ту же ситуацию, что и показатели ликвидности. Крайне негативной можно признать ситуацию с финансовой устойчивостью таких предприятий, как ООО «Дружба» и ООО «ТИССА», то есть тех же, которые испытывают затруднения с краткосрочной ликвидностью. Значения коэффициентов у ООО «Сагуны-Агро» находятся в благоприятных пределах, но у большинства компаний района эти пределы даже превышены.

Таким образом, мы наблюдаем практически такую же ситуацию, как по показателям ликвидности: высокие значения коэффициентов сформировались за счет крайне неактивного использования заемных ресурсов, вплоть до полного отказа от них. Поэтому самые лучшие показатели финансовой устойчивости не являются

индикатором хорошего конкурентного положения компании.

При этом следует подчеркнуть, что в основном хозяйства Подгоренского района нельзя назвать активно развивающимися и процветающими, а сам район признается депрессивным. С другой стороны, в 2018 году все рассмотренные нами предприятия получили прибыль, хотя и в разном объеме. Таким образом, следует выявить влияние кредитования на состояние и развитие аграрных предприятий по районам. Для этого, выбрав 4 района, в которых сельское хозяйство признается высоко развитым, и 4 района, депрессивных в целом и со слабо развитым аграрным производством, сопоставим показатели за кредитованности в целом по предприятиям этих районов (табл. 3), а затем – показатели экономической эффективности производства в этих хозяйствах – также в среднем (табл. 4).

Таблица 3. Уровень закредитованности аграрных предприятий, в среднем по району, 2018 год

Район	Показатели			
	Всего кредитов, млн. руб. на 1 га с/х угодий	Долгосрочных кредитов, руб. на 1 руб. балансовой стоимости ОС	Краткосрочных кредитов, руб. на 1 руб. стоимости запасов	Всего кредитов, руб. на 1 руб. выручки
Лискинский	0,29	0,95	1,35	1,70
Россошанский	0,04	0,64	0,39	0,85
Бобровский	0,20	0,87	1,38	1,42
Аннинский	0,14	1,08	1,24	2,13
Подгоренский	0,01	0,12	0,60	0,54
Каменский	0,09	1,60	1,07	1,24
Панинский	0,03	0,56	0,65	0,83
Репьевский	0,01	0,17	0,50	0,49
Поворинский	0,02	0,50	0,31	0,51

Можно заметить, что предприятия Подгоренского района в среднем отличаются низкой долговой нагрузкой по сравнению с другими рассмотренными районами. Сопоставимые показатели мы отмечаем у аграрных предприятий Репьевского района, во всех остальных долговая нагрузка выше: немного выше в Поворинском, Панинском и Россошанском районах, значительно выше в Каменском. Наиболее высокими показателями отличаются Аннинский, Лискинский и Бобровский районы.

Таким образом, отмечаем, что более высокая кредитная нагрузка отмечается среди предприятий районов с наиболее масштабным и развитым сельскохозяйственным производством. Однако сам по себе масштаб деятельности в отрасли, с одной стороны, может быть достаточным основанием для банков для принятия большей доли положительных решений о выдаче кредитов соответствующему бизнесу, но с другой стороны, еще не гарантирует повышенных качественных характеристик отраслевого развития. Учитывая,

что финансовые ресурсы могут быть сформированы и пополнены не только за счет заемных средств, но также за счет привлеченных, собственных или государственной помощи, необходимо провести дополнительный анализ, чтобы выявить влияние активности использования кредитов на значения показателей, описывающих аспекты работы предприятий, требующие притока капитала из тех или иных источников. Хотя таких показателей экономистам известно достаточно много, мы считаем важным проанализировать следующий перечень (табл. 4):

- коэффициент износа основных средств, который, с одной стороны, показывает степень пригодности одного из важнейших ресурсов производства к дальнейшему использованию, а с другой стороны, в какой мере профинансирована их возможная будущая замена по мере амортизации, а в конечном итоге позволяет судить о достаточности темпов замены основных средств и балансе амортизационных отчислений и дополнительных инвестиций для этих целей;

Таблица 4. Показатели эффективности деятельности аграрных предприятий, связанные с использованием капитала, в среднем по району, 2019 год

Район	Показатели				
	Коэффициент износа ОС, %	Фондоотдача	Фондооснащенность	Рентабельность продаж по ЧП, %	Эффект финансового рычага, %п.
Лискинский	34,76	1,30	222,24	5,16	8,78
Росошанский	38,08	0,61	84,10	0,63	0,37
Бобровский	41,21	0,75	193,89	Убыток	-
Анинский	31,43	0,57	115,50	Убыток	-
Подгоренский	42,63	1,16	17,45	25,32	2,42
Каменский	37,71	1,36	52,41	0,71	0,70
Панинский	44,06	1,01	31,85	10,71	5,30
Репьевский	38,27	0,72	32,64	23,96	3,81
Поворинский	45,37	0,93	31,78	14,62	2,24

- фондоотдача, которая показывает, как соотносится объем полученной от реализации продукции (т.е. выручки) со стоимостью имеющихся у организации средств труда, и при сравнительном или динамическом анализе выступает основным показателем для оценки эффективности использования основных средств;

- фондооснащенность как отношение стоимости основных средств к площади сельскохозяйственных угодий, которая позволяет судить о сбалансированности наличия у аграрных производителей двух из трех основных видов производственных ресурсов;

- рентабельность продаж по чистой прибыли, выбранный нами среди показателей рентабельности за простоту и отсутствие необходимости в поправках и оговорках;

- эффект финансового рычага (разность между рентабельностью активов и рентабельностью собственного капитала предприятия), который позволяет судить о том, как использование заемного капитала предприятия влияет на величину чистой прибыли.

Другие показатели мы не используем либо из-за тех искажений, которые могут быть внесены в их значения различиями в отраслевой структуре (например, количество тракторов на 1 га угодий, плотность поголовья КРС и т.п.), либо во

избежание усложнения процедуры анализа.

Из анализа приведенных показателей можно сделать ряд выводов:

1. Фондооснащенность однозначно выше, причем существенно выше в тех районах, предприятия в которых активно пользуются кредитными средствами, из чего следует, что высокий уровень данного показателя едва ли может быть обеспечен за счет только собственных источников средств в условиях сельского хозяйства.

2. Показатель фондоотдачи, напротив, никак не связан с использованием кредитов: в некоторых районах этот показатель примерно одинаково высок (Лискинский и Каменский районы) при очень разном уровне использования кредитных ресурсов, а в некоторых – одинаково низкий (Бобровский и Репьевский районы) при тех же условиях.

3. Корреляция между использованием кредитов и степенью изношенности основных средств не явная, но все же присутствует: в районах с наихудшей ситуацией по данному показателю (Поворинский и Панинский) одновременно наблюдается наиболее низкий объем использования долгосрочных кредитов в расчете на 1 руб. балансовой стоимости основных средств.

4. Рентабельность продаж по чистой прибыли, выбранная нами из всех других

параметров рентабельности, в среднем оказалась наиболее высокой именно в тех районах, где кредиты используются в минимальной степени, что отчасти может быть связано, так как при расчете чистой прибыли принимаются во внимание и затраты на обслуживание кредитов. В двух районах из числа тех, где сельское хозяйство хорошо развито, имеют отрицательный средний показатель чистой прибыли (Аннинский и Бобровский). Правда, в Аннинском районе из 22 действующих предприятий убыточны только 3, и показатель сформирован в основном из-за огромных убытков ООО «ЭкоКорм». В Бобровском районе распределение более равномерно: из 21 предприятия убыточны 9, остальные прибыльны, хотя сумма прибыли в 4 из них не превышает 10 миллионов.

5. Таким образом, для двух районов мы не смогли вычислить эффект финансового рычага. Данный показатель оказался самым высоким в Лискинском районе, хозяйства которого очень активно пользуются кредитами. Но он же довольно высок и в Панинском районе, где кредитные ресурсы используются очень слабо.

Общий вывод таков: само по себе привлечение кредитных ресурсов не делает хозяйство или группу хозяйств более успешными. Одновременно отказ того или иного предприятия от использования банковских кредитов не указывает на уровень его кредитоспособности на финансовом рынке, так как такой отказ может быть вызван как решением самого предприятия, так и затруднениями в получении доступа к финансовым ресурсам (например, банки отказывают в выдаче кредита, либо предприятие не устраивают предлагаемые банками условия).

Тем не менее, хорошие финансовые показатели ООО «Сагуны-Агро» позволяют данному предприятию прибегнуть к

банковским кредитам, если руководство сочтет это необходимым для обеспечения дальнейшего развития.

Еще одним важным источником финансовых ресурсов для предприятия могут выступать привлеченные средства. Для того, чтобы выявить уровень конкурентоспособности ООО «Сагуны-Агро» в качестве объекта для привлечения инвестиций, следует сравнить его с другими аграрными предприятиями Подгоренского района по показателям отдачи от использования капитала, а также скорости оборота вкладываемых средств (табл. 5).

В этом случае мы также вполне можем ограничиться пределами административного района в нашем анализе, так как обычно инвесторы, которые планируют вложить свои средства в аграрный бизнес, рассматривают конкретное расположение объекта, которое может в существенной степени влиять на природные условия деятельности: почвы, характеристики рельефа, особенности климата, доступность инфраструктуры, организация логистических потоков, а также ряд других.

С точки зрения отдачи на вложенный капитал мы отмечаем, что ООО «Сагуны-Агро» является одним из наиболее рентабельных предприятий Подгоренского района: у него лучший показатель рентабельности производства и рентабельности активов, третий в районе показатель рентабельности собственного капитала. Из этого можно сделать вывод о высоком уровне конкурентоспособности данного предприятия в качестве объекта для инвестирования. Единственным недостатком в данном анализе мы можем назвать сравнительно медленную оборачиваемость оборотных активов данного предприятия, из чего следует, что возврат инвестиций в оборотные активы может занять довольно много времени.

Таблица 5. Показатели отдачи от использования капитала аграрных предприятий Подгоренского района (2019 год)

Предприятия	Показатели			
	Рентабельность производства, %	Рентабельность активов, %	Рентабельность собственного капитала, %	Оборачиваемость оборотных активов, об.в год
ЗАО "Агрофирма Апротек-Подгоренская"	37,80	9,88	12,08	0,34
ООО "Возрождение"	14,17	0,21	0,24	0,70
ООО "Дружба"	3,98	1,97	6,33	9,06
ООО "Заря Плюс"	19,03	10,48	5,20	1,55
ООО "Инвестиционная Аграрная Компания"	7,59	5,85	41,43	4,48
ООО "Мичуринское"	29,99	10,01	13,40	1,33
ООО "Придонье"	12,87	6,41	64,21	0,99
ООО "Сагуны-Агро"	153,19	25,41	36,89	0,63
ООО "ТИССА"	-	1,94	7,09	1,07
ООО «Форсайт-Агро»	47,06	13,15	13,15	0,70
ТнВ "Бессмертная и компания "Победоносец"	14,04	6,83	6,83	1,21

Рентабельность собственного капитала в ООО «Сагуны-Агро» высока не только по сравнению с большинством других аграрных предприятий Подгоренского района, но даже по сравнению с альтернативными возможностями вложения капитала.

Из проведенного анализа можно сделать вывод о том, что ООО «Сагуны-

Агро» имеет прочную конкурентную позицию как на рынке заемного, так и привлеченного капитала. Однако данное хозяйство наиболее привлекательно именно в качестве объекта для инвестирования. Кроме того, привлеченный капитал удобнее с точки зрения его цены и сроков использования.

Библиографический список

1. Аджаматова Д.С. Особенности развития финансовой системы в период рыночной трансформации национальной экономики: монография // Д.С.Аджаматова и др. – Нижний Новгород, НОО «Профессиональная наука», 2018. – 311 с.
2. Проблемы современной экономики: монография. Книга 2./ Бондарева Я.Ю. и др. / Под общей редакцией С.С. Чернова. - Новосибирск, 2016. – 198 с.
3. Сабетова Т.В. Методика оценки конкурентной позиции предприятия на местном аграрном рынке и ее апробация / Т.В. Сабетова, Т.А. Михалева // Финансовая экономика. - 2019. - № 2. - С. 303-310.
4. Сабетова Т.В. Особенности действия конкуренции в сельскохозяйственном секторе / Т.В. Сабетова // Проблемы инновационного развития российской экономики: Материалы IV Всероссийской научно-практической конференции. - 2016. - С. 159-163.
5. Сабетова Т.В. Оценка конкурентоспособности аграрного предприятия на различных рынках / Т.В. Сабетова, И.Ю. Федулова // Инновационное развитие как фактор конкурентоспособности национальной экономики: коллективная монография. - Уфа, 2018. - С. 128-145.

6. Федулова И.Ю. Аспекты стратегического управления сельскохозяйственным предприятием / И.Ю. Федулова // Экономика, управление, образование: история, исследования, перспективы. Сборник статей по итогам межрегиональной научно-практической конференции, посвященной 60-летию ОГАПОУ "Алексеевский колледж". - 2018. - С. 145-148.
7. Федулова И.Ю. Формирование конкурентных преимуществ предприятия на аграрном рынке / И.Ю. Федулова, Н.М. Шевцова // Экономика, управление, образование: история, исследования, перспективы. Сборник статей по материалам II научно-практической конференции. - 2019. - С. 111-117.
8. Чарыкова О.Г. Условия и факторы повышения конкурентоспособности сельскохозяйственных предприятий с учетом импортозамещения / О.Г. Чарыкова, Л.А. Беспехотных // Островские чтения. - 2016. - № 1. - С. 176-181.
9. Шевцова Н.М. Конкурентоспособность областей Центрально-черноземного региона РФ / Н.М. Шевцова, И.Ю. Федулова // Экономика и предпринимательство. - 2016. - № 2-1 (67-1). - С. 265-268.
10. Шевцова Н.М. Экономическая оценка конкурентоспособности областей ЦЧР / Н.М. Шевцова, И.Ю. Федулова // Политэкономические проблемы развития современных агроэкономических систем: Материалы международной научно-практической конференции, посвященной 100-летию со дня образования кафедры экономической теории и мировой экономики. - 2014. - С. 73-77.

References

1. Adzhamatova D.S. The features of the financial system development during the period of market transformation of national economy: monograph // D.S. Adzhamatova et.al. – Nizhny Novgorod, NOO Professional science, 2018. – 311 p.
2. The problems of contemporary economy: monograph / Ya.Yu.Bondareva et.al. // Chief editor S.S.Chernov. Novosibirsk, 2016. Book 2.
3. Sabetova T.V. The procedure of assessment of competitive position of a company in the local agricultural market and its approbation / T.V.Sabetova, T.A.Mikhailiva // Financial economy. - 2019. - no 2. - Pp. 303-310.
4. Sabetova T.V. The features of the competition action in agricultural sector / T.V.Sabetova // The issues of innovative development of Russian economy: Proc conf. - 2016. - Pp. 159-163.
5. Sabetova T.V. The assessment of agricultural company competitiveness in various markets / T.V.Sabetova, I.Yu.Fedulova // Innovation development as a factor of competitiveness of the national economy: monograph. - Ufa, 2018. - Pp. 128-145.
6. Fedulova I.Yu. The aspects of strategic management of agricultural company / I.Yu.Fedulova // Proc.conf. - 2018. - Pp. 145-148.
7. Fedulova I.Yu. Forming the competitive advantages of a company in the agrarian market / I.Yu.Fedulova, N.M.Shevtsova // Proc.conf. - 2019. - Pp. 111-117.
8. Charykova O.G. Conditions and factors for improvement of agricultural companies' competitiveness taking into account the import replacement / O.G.Charykova, L.A.Bespakhotnykh // Otrovskie chtenia. - 2016. - no 1. - Pp. 176-181.
9. Shevtsova N.M., Fedulova I.Yu. Competitiveness of the Central Black-soil area's regions // Economics and entrepreneurship, 2016, #2-1 (67-1), pp. 265-268.
10. Shevtsova N.M., Fedulova I.Yu. Economic assessment of competitiveness of the Central Black-soil area's regions // Political economy problems in the development of the contemporary agro-economic systems, Proc.Conf. - 2014. - Pp. 73-77.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Татьяна Владиславовна Сабетова - кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры управления и маркетинга в АПК, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: tsabetova@mail.ru.

Роман Германович Мартынов – магистрант, экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Tatiana V. Sabetova – Candidate of Economics, Associated professor, Assistant professor of the Chair of management and marketing in agro-industrial complex, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: tsabetova@mail.ru.

Roman G. Martynov - master student, faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great.

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ИЗУЧЕНИЯ ПОТОКОВ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Татьяна Евдокимовна Митчина,
Юлия Сергеевна Шелудякова

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье дается оценка финансового состояния и платежеспособности предприятия на основе изучения денежных потоков; определены источники поступления денежных средств и направления их расходования. Рассмотрено влияние изменения денежных потоков на финансовое состояние и платежеспособность предприятия. Проведен анализ денежных средств предприятия прямым и косвенным методами и предложены мероприятия по оптимизации денежных потоков.

Ключевые слова: финансовое состояние, платежеспособность, денежные потоки, операционная деятельность, инвестиционная деятельность, финансовая деятельность, синхронизация, финансовый цикл.

ASSESSMENT OF THE FINANCIAL CONDITION AND SOLVENCY OF THE ENTERPRISE BASED ON THE STUDY OF CASH FLOWS

Tatyana E. Mitchina
Julia S. Sheludyakova

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article provides an assessment of the financial condition and solvency of the enterprise based on the study of cash flows; the sources of cash receipt and the direction of their expenditure are determined. The influence of changes in cash flows on the financial condition and solvency of the enterprise is considered. The analysis of the company's cash resources by direct and indirect methods is carried out and measures to optimize cash flows are proposed.

Keywords: financial condition, solvency, cash flows, operating activities, investment activities, financial activities, synchronization, financial cycle.

В настоящее время под действием рыночной экономики каждой организации необходимо оценить своё финансовое состояние и платежеспособность с целью принятия полезных управленческих решений, направленных на повышение производительности финансово-хозяйственной деятельности организации, поддержания ее стабильного роста, оценки своих возможностей и прогнозирования достаточности средств для развития инвестиционной деятельности.

Оценка финансового состояния и платежеспособности предприятия обосновывается тем, что полученные результаты помогут определить уровень конкурентоспособности предприятия (уровень деловой активности организации), а также наиболее эффективно управлять денежными потоками, правильно осуществлять размещение и использование своих финансовых ресурсов, взаимодействовать с другими участниками рыночных отношений.

Разные виды денежных потоков организации объединяются в единый финансовый поток, который является самостоятельным объектом системы управления ресурсами. Стратегия распределения и синхронизации различных денежных потоков играет важнейшую роль в экономическом развитии предприятия.

Правильно организованная система управления финансовыми ресурсами, использование современных методов распределения средств позволяют оптимизировать не только хозяйственную деятельность предприятия, но и обеспечить выгодное вложение инвестиций, создать условия для экономического благополучия и процветания, достичь поставленных целей и получить высокую результативность.

Чтобы контролировать текущую платежеспособность и способность организации на саморазвитие, необходимо оценить денежный поток, а именно вы-

явить избыток или дефицит денежных средств, источников их поступления и направлений расходования. Оценка денежных потоков существенно дополнит оценку платежеспособности организации, так как финансовое положение организации зависит от потока денежных поступлений и платежей, что дает возможность реально оценить финансовую устойчивость предприятия.

Практическое изучение вопроса платежеспособности и управления денежными потоками коммерческой организации осуществим на основании данных ООО «ЭкоНиваАгро» Лискинского района Воронежской области. ООО «ЭкоНиваАгро» является крупным сельскохозяйственным предприятием, основным видом деятельности которого является смешанное сельское хозяйство, где отрасль растениеводство сочетается с отраслью животноводство без специализированного производства культур или животных.

Таблица 1. Показатели финансового состояния организации ООО «ЭкоНиваАгро» в период с 2016-2018 гг.

Показатели	Способ расчёта	Нормативное значение	2016 г	2017 г	2018 г
1. Показатели ликвидности					
1.1. Коэффициент абсолютной ликвидности	Денеж. ср-ва+ Краткосроч. фин. влож./ Краткосроч. обяз-ва	0,2-0,25	0,03	0,12	0,09
1.2. Коэффициент промежуточной ликвидности	(Денеж. ср-ва+ Краткосроч. фин. влож.+ Расчёты с дебиторами)/Краткосроч. обяз-ва	0,7-1	0,36	0,54	0,76
1.3. Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы/Краткосроч. обяз-ва	1-2	1,03	1,3	1,5
2. Показатели финансовой устойчивости					
2.1. Собственный оборотный капитал, тыс. руб.	III раздел+ IV раздел- I раздел	-	186673	1968232	4469865
2.2. Коэффициент автономии	Собственный капитал/Итог пассивов	> 0,5	0,25	0,22	0,13
2.3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Собственные оборотные средства/Оборотные средства	0,1-0,5	0,03	0,24	0,33

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Показатели	Способ расчёта	Нормативное значение	2016 г	2017 г	2018 г
2.4. Коэффициент маневренности собственного капитала	Собственные оборотные средства/Собственный капитал	0,2-0,5	0,05	0,44	0,96
3. Показатели деловой активности					
3.1. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Выручка от реализации/Оборотные активы (средние)	-	1,14	0,89	0,71
3.2. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Выручка от реализации/Собственный капитал (средний)	-	1,78	1,61	2,03
4. Показатели эффективности использования ресурсов					
4.1. Рентабельность активов, %	[Чистая прибыль/Активы (средние)]*100	-	3,36	36,55	0,63
4.2. Рентабельность продаж, %	Прибыль до н/о /Выручка*100	-	7,53	10,4	2,35
4.3. Рентабельность капитала, %	[Чистая прибыль/Собственный капитал]*100	-	13,27	16,59	4,77

Анализируя данные таблицы 1 в период с 2016-2018 гг. можно сделать следующие выводы.

В ООО «ЭкоНиваАгро» значения показателей абсолютной ликвидности ниже нормативных показателей по всем годам исследования. Это говорит о том, что у предприятия недостаточно средств для покрытия срочных обязательств. Поэтому необходимо повышение остатков денежных средств на счетах предприятия.

Показатели финансовой устойчивости ООО «ЭкоНиваАгро» отражают также неустойчивое положение предприятия: собственный капитал составляет всего 13-25% от общей суммы источников финансирования, 75-83% - заемные и привлеченные средства.

Показатели эффективности использования ресурсов указывают на снижение рентабельности в 2018 году.

Таким образом, в 2018 году ООО «ЭкоНиваАгро» является предприятием, имеющим неустойчивое финансовое по-

ложение, нерентабельное, у которого недостаточностью средств для немедленно погашения краткосрочных обязательств за счет самых ликвидных своих активов.

В качестве дополнительной характеристики деятельности предприятия рассмотрим состояние дебиторской и кредиторской задолженности ООО «ЭкоНиваАгро» в 2016-2018 гг.

Проведем анализ движения денежных средств, который важен для оценки платежеспособности организации, а также для планирования ее финансово-хозяйственной деятельности на перспективу.

Выделяют приток и отток денежных средств по видам хозяйственной деятельности: операционный, финансовый и инвестиционный.[3]

• Операционная деятельность — это основной вид деятельности, а также прочая деятельность, создающая поступление и расходование денежных средств компа-

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

нии (за исключением финансовой и инвестиционной деятельности);

- Инвестиционная деятельность — вид деятельности, которая связана с приобретением, созданием и продажей внеоборотных активов (основных средств, нематериальных активов) и прочих инвестиций, не включённых в определение денежных средств и их эквивалентов;

- Финансовая деятельность — это вид деятельности, приводящий к измене-

ниям в размере и составе капитала и заёмных средств компании. Часто такая деятельность связана с привлечением и возвратом кредитов, необходимых для финансирования операционной и инвестиционной деятельности.

Рассмотрим динамику и структуру положительного и отрицательного денежного потоков, представленных в таблицах 2 и 3 (и на рисунках 1 и 2.)

Таблица 2. Приток денежных средств в ООО «ЭкоНиваАгро»

Показатель	2016 год		2017 год		2018 год	
	Сумма, тыс.руб	Уд.вес, %	Сумма, тыс.руб.	Уд.вес, %	Сумма, тыс.руб.	Уд.вес, %
Поступило денежных средств от текущих операций-всего	11 122 466	58,4	9 155 521	43,9	12 787 489	30,7
Поступило денежных средств от инвестиционной деятельности-всего	1 038 077	5,4	1 710 937	8,1	1 486 628	3,6
Поступило денежных средств от финансовой деятельности-всего	6 913 911	36,2	10 017 370	48,0	27 443 092	65,7
Итого положительный денежный поток	19 074 454	100,0	20 883 828	100,0	41 717 209	100,0

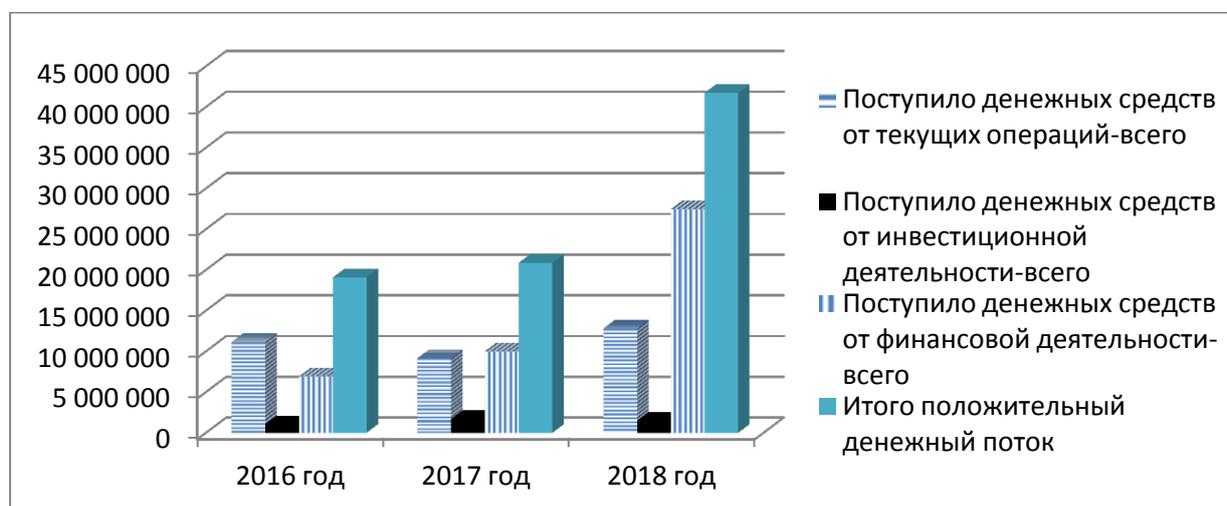


Рис. 1. Динамика притока денежных средств ООО «ЭкоНиваАгро»

По данным таблицы 2 и рисунка 1, видно, что приток денежных средств в ООО «ЭкоНиваАгро» в 2016 году был получен, в основном, от текущих операций, что характеризуется положительно, т.к. это основная деятельность предприятия; в

2018 году - от финансовой деятельности, которая связана с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском акций и других ценных бумаг, привлечением и погашением займов.

Таблица 3. Отток денежных средств в ООО «ЭкоНиваАгро»

Показатель	2016 год		2017 год		2018 год	
	Сумма, тыс.руб	Уд.вес , %	Сумма, тыс.руб.	Уд.вес , %	Сумма, тыс.руб.	Уд.вес , %
Выбыло денежных средств от текущих операций-всего	11 779 099	61,4	15 793 488	60,1	15 063 377	36,1
Выбыло денежных средств от инвестиционной деятельности-всего	2 926 581	15,3	5 188 006	19,7	11 293 189	27,1
Выбыло денежных средств от финансовой деятельности-всего	4 463 871	23,3	5 288 070	20,2	15 318 805	36,8
Итого отрицательный денежный поток	19 169 551	100,0	26 269 564	100,0	41 675 371	100,0

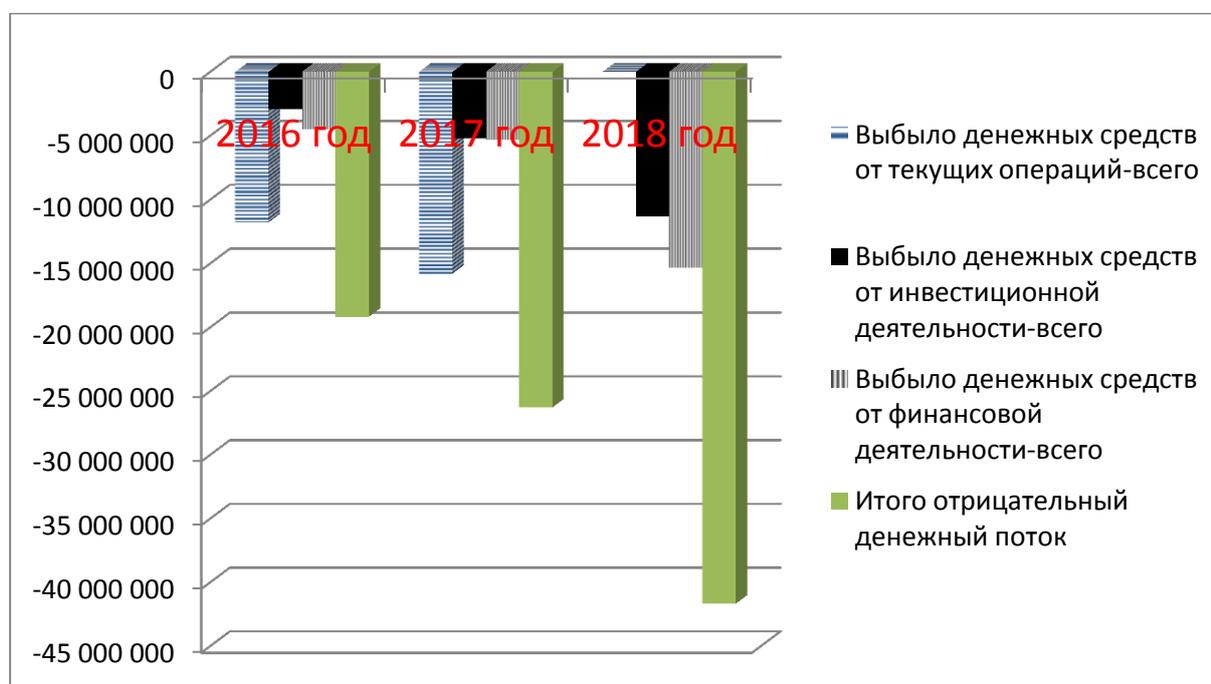


Рис. 2. Динамика оттока денежных средств ООО «ЭкоНиваАгро»

Проанализировав таблицу 3 и рисунок 2, можем судить о том, что отток денежных средств был получен в 2016 - 2017гг. на 60,1-61,4% от текущих операций. В 2018 году отток денежных средств был как по текущей деятельности, так и по финансовой. Отток денежных средств финансовой деятельности связан с погашением кредитов и займов. Выбытие денежных средств инвестиционной деятельности связано с приобретением внеоборотных активов.

Основная цель анализа движения денежных потоков заключается в выявлении

причин дефицита (избытка) денежных средств и определении источников их поступления и направлений расходования для контроля за текущей ликвидностью и платежеспособностью предприятия.

Более подробно оценим движение денежных средств ООО «ЭкоНиваАгро», используя прямой и косвенные методы.

Прямой метод формирования денежных потоков ООО «ЭкоНиваАгро» представлен в таблице 4. Он основан на движении денежных средств по счетам предприятия. Целью данного метода является выявление оттока и притока денеж-

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

ных средств, а также чистого денежного или избыток денежных средств. потока для того, чтобы выявить дефицит

Таблица 4. Формирование денежных потоков в ООО «ЭкоНиваАгро», тыс.руб. (прямой метод)

Наименование показателя	2016 год	2017 год	2018 год
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления всего:	11 122 466	16 231 102	12 787 489
В т.ч. от продажи продукции, товаров, работы, услуг	8 861 518	12 657 578	9 498 743
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	579 610	18 403	0
прочие поступления	1 681 338	3 555 121	3 288 746
Платежи всего:	11 779 099	15 793 488	15 063 377
В т.ч. поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	7 782 387	8 518 471	9 685 096
в связи с оплатой труда работников	688 418	823 166	1 109 107
процентов по долговым обязательствам	1 006 220	1 152 699	1 189 970
налога на прибыль организаций	95	14	18
прочие платежи	2 301 979	5 299 138	3 079 186
Сальдо денежных потоков от текущих операций	-656 633	437 614	-2 275 888
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления — всего	1 038 077	1 710 937	1 486 628
В т.ч.: от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	146 885	18 596	5 391
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	549 705	346 832	1 610
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	38 132	97 231	14 069
прочие поступления	303 355	1 248 278	1 465 558
Платежи — всего	2 926 581	5 188 006	11 293 189
в т.ч.: в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	2 278 681	4 876 155	236 768
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	1 265	-	1 205
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	646 635	311 851	55 133

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Наименование показателя	2016 год	2017 год	2018 год
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	-	-	-
прочие платежи	-	-	83
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	-1 888 504	-3 477 069	-9 806 561
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления — всего	6 913 911	9 008 785	27 443 092
в т. ч.: получение кредитов и займов	6 913 908	8 878 928	18 903 519
денежных вкладов собственников (участников)	-	-	-
прочие поступления	3	129 857	8 539 573
Платежи — всего	4 463 87	5 288 070	15 318 805
по распределению прибыли в пользу собственников (участников) в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4 463 87	5 288 070	7 210 462
прочие платежи	-	-	8 108 343
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	2 450 040	3 720 715	12 124 287
Сальдо денежных потоков за отчетный период	-95 097	681 260	41 838
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	67 574	747 993	789 831

По данным таблицы 4 видно, что у организации отрицательный денежный поток в 2016 году и 2018 году по текущей деятельности свидетельствует о том, что на данном предприятии величина выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг несколько ниже, чем платежи поставщикам за сырье и материалы, а также проценты по долговым обязательствам. Также отрицательный денежный поток за 3 года мы наблюдаем по инвестиционной деятельности. Данное явление связано с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов; в связи с приобретением акций других организаций (долей участия) и в связи с приобретением долговых ценных бумаг предоставление займов другим лицам. Положительный денежный поток за 3 года образуется, в основном, по финансовой деятельности за счет привлечения креди-

тов и займов (в 2017 году и по текущей деятельности - 437 614). Положительное сальдо денежного потока (совокупный чистый денежный поток) в 2018 году (41 838 тыс.руб.) указывает на превышение положительного денежного потока организации над отрицательным, что, по мнению Юняевой Р.Р., образует резерв денежной наличности или избыток. В этом случае хозяйствующий субъект получает конкурентные преимущества, необходимые для текущего и перспективного развития. Наличие свободных денежных средств увеличивает его текущую платежеспособность, на что, в первую очередь, обращают внимание инвесторы и кредиторы. [2]

Для того, чтобы увязать движение денежных средств предприятия с прибылью, сформируем и оценим движение денежных средств косвенным методом. (табл.5) Косвенный метод анализа движе-

ния денежных средств позволяет объяснить причину расхождений между размером прибыли и изменением денежных средств за отчетный период. Он заключается в перегруппировке данных бухгалтерского баланса, приложения к нему (формы № 5) и отчета о прибылях и убытках, и их корректировке с целью пересчета финансовых потоков в денежные. В процессе анализа движения денежных средств косвенным методом на величину этих доходов и расходов производят корректировку чистой прибыли таким образом, чтобы статьи доходов, не сопровождающиеся поступлением денежных средств, и статьи расходов, не связанные с оттоком денежных средств, не влияли на величину чистой прибыли. В результате,

Таблица 5. Скорректированная оценка формирования денежных потоков в ООО «ЭкоНиваАгро» в 2018 г., тыс. руб. (косвенный метод)

Показатели	2018 год
Остаток денежных средств на начало года	747993
1. Движение денежных средств по текущей деятельности	
1.1 Чистая прибыль с учетом расходов на социальные нужды	222882
1.2. Амортизация	1618907
1.3. Запасы	-2003048
1.4. НДС по приобретенным ценностям	56128
1.5. Дебиторская задолженность	-3314120
1.6. Прочие оборотные активы	-90208
1.7. Кредиторская задолженность	1787699
1.8. Прочие краткосрочные обязательства	-
1.9. Отложенные налоговые активы	-
1.10. Прочие внеоборотные активы	-554128
1.11. Прочие платежнеэффективные доходы	-
1.12. Итого денежных потоков по текущей деятельности	-2275888
2. Движение денежных средств по инвестиционной деятельности	
2.1 Поступления от продажи внеоборотных активов	5391
2.2 Поступления от предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг	1610
2.3. Полученные дивиденды, проценты	14069
2.4. Прочие поступления	1465558
2.5. Платежи в связи с приобретением, созданием, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	-11236768
2.6. Приобретение акций других организаций	-1205
2.7. Займы, предоставленные другим организациям	-55133

величина чистой прибыли преобразуется в величину изменения денежных средств от текущей деятельности за отчетный период.

Косвенный метод, в отличие от прямого метода, основывается на последовательной корректировке чистой прибыли (чистого убытка) с учетом операций не денежного характера, любых отсрочек или начислений прошлых периодов или будущих денежных поступлений и платежей, то есть исходным элементом является прибыль.[5].

Рассчитаем косвенным методом чистый денежный поток в ООО «ЭкоНиваАгро» за 2017-2018 годы на основе методики Круш З.А. [4].

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Показатели	2018 год -83
2.8. Прочие платежи	
2.9. Итого денежных потоков по инвестиционной деятельности	-9806561
3. Движение денежных средств по финансовой деятельности	
3.1 Получение кредитов и займов	18903519
3.2. Поступления от выпуск акций, денежных вкладов участников	-
3.3. Прочие поступления	8539573
3.3 Погашение займов и кредитов	-7210462
3.4. Прочие платежи	-8108343
3.6 Итого денежный поток по финансовой деятельности	12124287
4. Всего изменение денежных средств	41838
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	789831

По данным таблицы 5 видно, что в ООО «ЭкоНиваАгро» получило в 2017г. приток денежных средств по текущей деятельности в сумме 2583044 тыс. руб. В 2018 г. предприятием по текущей деятельности был получен отток денежных средств в размере 2275888 тыс. руб., что является негативным моментом для финансового благополучия предприятия. На формирование отрицательного денежного потока по текущей деятельности большое влияние оказало увеличение суммы дебиторской задолженности, запасов, а также кредиторской задолженности.

По инвестиционной деятельности и в 2017г и в 2018г. также был получен отрицательный денежный поток, на формирование которого повлияли платежи в связи с приобретением, созданием, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов.

Эффективное управление различными видами денежных потоков позволяет сформировать дополнительные ресурсы для инвестирования – размещения капитала с целью получения прибыли. Следовательно, надо рассмотреть динамику состава и структуры чистых денежных потоков организации.

Чистый денежный поток (Net Cash Flow, NCF) — это разница между положительным денежным потоком (поступление денежных средств) и отрицательным денежным потоком (расходование денежных средств) в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов (по месяцам, кварталам, годам).

Как было сказано выше, денежный поток существует по всем видам деятельности: операционной, инвестиционной и финансовой. Однако важнейшим является денежный поток от операционной деятельности, т.к. от него будет зависеть развитие вашего бизнеса. Положительный денежный поток от операционной деятельности – признак финансово стабильной компании. Отрицательный поток не всегда говорит о проблемах бизнеса, его возможной причиной может быть развитие бизнеса, когда деньги вкладываются в операционную деятельность: покупку товаров, сырья, авансирование аренды по выгодным ставкам и т.д. Следовательно, рассмотрим динамику и структуру чистых денежных потоков предприятия по видам деятельности.

Таблица 6. Динамика состава и структуры чистых денежных потоков в ООО «ЭкоНиваАгро», тыс. руб.

Показатели	2016г.	2017г.	2018г.
Чистые денежные средства от текущей деятельности	(656 633)	437 614	(2 275 888)
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	(1 888 504)	(3 477 069)	(9 806 561)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	2 450 040	3 720 715	12 124 287
Итого чистый денежный поток	(95 097)	681 260	41 838

Из таблицы 6 видно, что в 2016 и 2018 гг. чистые денежные потоки от текущей и финансовой деятельности отрицательны. В 2017 году положительный денежный поток был получен по текущей и финансовой деятельности.

По состоянию движения денежных потоков можно судить о качестве управления предприятием. Рассмотрим рисунок 3. [1]

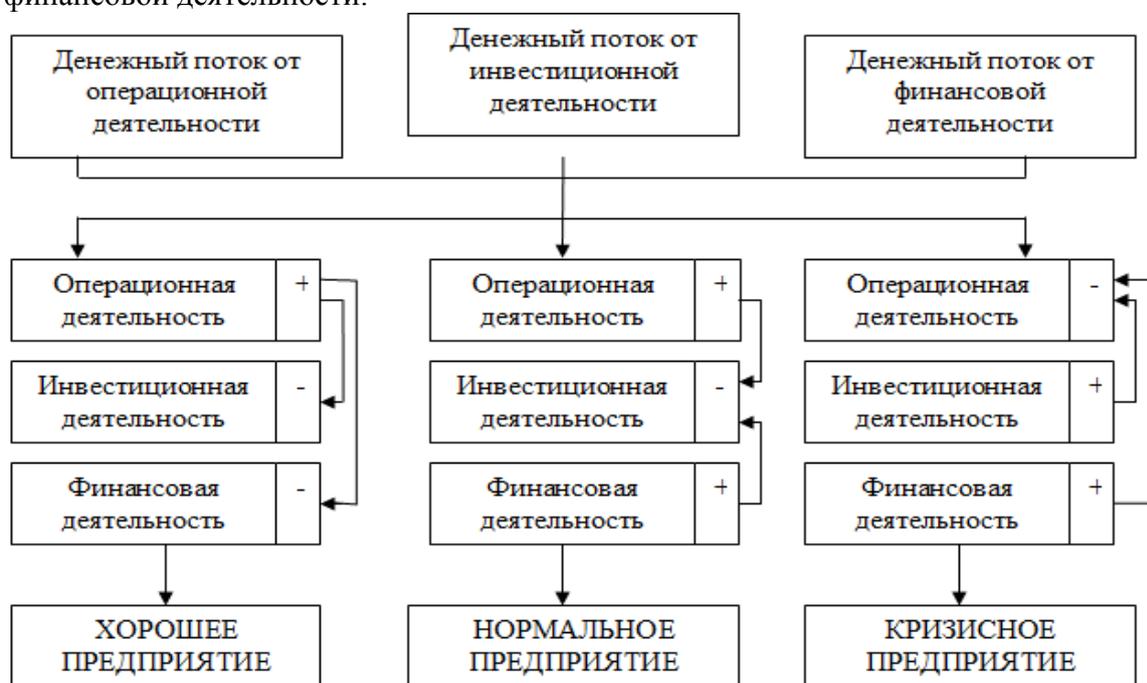


Рис. 3. Движение денежных потоков по видам деятельности

Из таблицы 6 мы видим, что в ООО «ЭкоНиваАгро» в 2017 году был получен положительный денежный поток по текущей и финансовой деятельности. По рисунку 3 финансовое состояние данного предприятия можно охарактеризовать как нормальное.

В 2018 году в ООО «ЭкоНиваАгро» был получен отрицательный денежный поток по текущей и инвестиционной дея-

тельности, а по финансовой - положительный. По рисунку 3 финансовое состояние данного предприятия можно определить как кризисное.

Для обеспечения абсолютной ликвидности предприятия (анализ ликвидности был произведен ранее в табл.1), проведем расчет оптимального остатка денежных средств (табл. 7).

Таблица 7. Расчет оптимального остатка денежных активов ООО «ЭкоНиваАгро»

Показатели	2018 г.
Краткосрочные обязательства на конец 2018 г., тыс. руб.	8914306
Фактическое значение коэффициента абсолютной ликвидности	0,09
Оптимальное значение коэффициента абсолютной ликвидности	0,2
Фактический остаток денежных активов, тыс. руб.	789831
Оптимальный остаток денежных активов, тыс. руб.	1782861
Излишек (+), недостаток (-) остатка денежных активов, тыс. руб.	- 993030

Проведенный расчет в таблице 7 показал, что ООО «ЭкоНиваАгро» в 2018 году имеет недостаток денежных средств в размере 993030 тыс. руб.

Таким образом, необходимо сбалансировать денежные потоки предприятия, чтобы остаток денежных средств на конец 2018 года составил 1782861 тыс. руб. Для этого важно синхронизировать денежные потоки и максимизировать чистый денежный поток по текущей деятельности.

При высоком уровне синхронизации доходов и расходов по объему и во времени снижается реальная потребность компании в текущем и страховом остатке средств.

Эффективность управления денежными потоками во многом зависит от со-

отношения длительности финансового и производственного циклов. Финансовый цикл – это промежуток времени между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от покупателей. Другими словами, это период, в течение которого денежные средства, вложенные в оборотные активы, совершат один полный оборот. Увеличение скорости оборота капитала происходит вследствие сокращения длительности финансового и производственного циклов, снижения потребности в финансовых средствах, которые обслуживают хозяйственную деятельность организации. В результате прибыль предприятия быстро увеличивается.

Таблица 8. Продолжительность финансового цикла ООО «ЭкоНиваАгро»

Показатель	2017 г.	2018 г.
Выручка от продаж, тыс. руб.	9498743	7175877
Полная себестоимость, тыс. руб.	8318428	5951709
Средняя величина запасов, тыс. руб.	5545836	4084305
Средняя величина дебиторской задолженности, тыс.руб.	4251406	2229911
Средняя величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	2414964	1393738
Длительность оборота, дней		
Запасов и затрат	240	247
Дебиторская задолженность	161	112
Кредиторская задолженность	204	225
Длительность операционного цикла	401	359
Длительность финансового цикла	197	134

Оптимальный вариант управления денежными средствами, когда финансовый цикл стремится к 0. Это значит, что деятельность ведется на условиях хорошей ликвидности собственных средств. В нашем случае длительность финансового цикла в 2018 году составляет 134 дня, это

означает, что денежные средства организации в течение 134 дней являются иммобилизованными в дебиторскую задолженность и запасы и они не могут участвовать в новых оборотах. Необходимо отметить, что в 2018 году произошло сокращение

финансового цикла на 63 дня, что характеризуется положительно.

Таким образом, эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Данная система позволяет обеспечить выполнение краткосрочных и стратегических планов предприятия,

способствует сохранению его платежеспособности и финансовой устойчивости, а также более рациональному использованию его активов и источников финансирования, а также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности.

Библиографический список

1. Андреева А. В. Использование анализа денежных потоков в оценке платежеспособности организации/ А.В. Андреева, И.В. Хайбуллина // Молодой ученый. — 2017. — №4. — С. 409-412. - URL: <https://moluch.ru/archive/138/38749/> (дата обращения: 17.11.2019). – Текст : электронный.
2. Аудит финансовой отчетности: [сайт] – URL: <https://present5.com/audit-finansovoj-otchetnosti-cel-predostavlenie-auditorom-zaklyucheniya/> (дата обращения: 25.06.2020). – Текст : электронный.
3. Бычкова С. М. Методика анализа денежных средств и денежных потоков организации / С. М. Бычкова, Д. Г. Бадмаева // Международный бухгалтерский учет — 2014. — № 21 (315). — С. 23–31.
4. Круш З.А. Организация финансов предприятия: учебное пособие / З.А. Круш, И.В. Седлов, А.Л. Лавлинская / Под ред. проф. З.А. Круш. – Воронеж: ФГБОУ ВПО ВГАУ им. императора Петра I, 2012. - 250 с.
5. Управление денежным потоком предприятия: [сайт] – URL: https://controlcashflow.ru/publ/metody_analiza_denezhnykh_potokov/kosvennyj_metod_analiza_denezhnykh_potokov/3-1-0-13 (дата обращения: 25.06.2020). – Текст : электронный.

References

1. Andreeva A. V., Khaibullina I. V. The use of cash flow analysis in assessing the solvency of an organization // Young Scientist. - 2017. - No. 4. - S. 409-412. URL: <https://moluch.ru/archive/138/38749/> (accessed: 11/17/2019).
2. Audit of financial statements: <https://present5.com/audit-finansovoj-otchetnosti-cel-predostavlenie-auditorom-zaklyucheniya/>
3. Bychkova S. M. Methods of analysis of cash and cash flows of the organization / S. M. Bychkova, D. G. Badmaeva // International accounting - 2014. - No. 21 (315). - pp. 23–31.
4. Krush Z.A. Organization of enterprise finance: a training manual / Z.A. Krush, I.V. Sedlov, A.L. Lavlinskaya / Ed. prof. Krush Z.A. - Voronezh: VSAU, 2012. - 250 p.
5. Cash flow management of the enterprise: https://controlcashflow.ru/publ/metody_analiza_denezhnykh_potokov/kosvennyj_metod_analiza_denezhnykh_potokov/3-1-0-13

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Татьяна Евдокимовна Митчина - кандидат сельскохозяйственных наук, ст. преподаватель кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», г. Воронеж, Российская Федерация, e-mail: mte19.olga@yandex.ru

Юлия Сергеевна Шелудякова - студентка ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Экономический факультет, 3 курс; e-mail: sheludyakova.99@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Tatyana E. Mitchina - candidate of agricultural Sciences, senior lecturer at the Department of Finance and credit of the Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh, Russian Federation; e-mail: mte19.olga@yandex.ru

Julia S. Sheludyakova - student of the Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Faculty of Economics, 3 year; e-mail: sheludyakova.99@mail.ru

УДК 336.6

ИССЛЕДОВАНИЕ МЕТОДИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО БИЗНЕСА

Анастасия Сергеевна Кулаженко

(Научный руководитель – к.э.н., доц. каф. экономики и управления Н.Н. Муравьева)

Волжский филиал Волгоградского Государственного университета

В статье обосновывается проблема оценки финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса, которая определяется необъективностью результатов и некорректной интерпретацией полученных значений при использовании традиционных методов. Это обусловлено спецификой формирования имущества и капитала малых предприятий. Анализ современных научных исследований, акцентирующих внимание на подобной проблеме, позволили выделить три базовых методических подхода к оценке финансовой устойчивости малых субъектов хозяйствования. Все представленные подходы позволяют оценить финансовую устойчивость предприятий малого бизнеса на более высоком уровне достоверности и объективности, т.к. учитывают специфику их финансовой деятельности.

Ключевые слова: предприятия малого бизнеса, финансовая устойчивость, оценка финансовой устойчивости, методические подходы к оценке.

RESEARCH OF METHODOLOGICAL APPROACHES TO THE ASSESSMENT OF SMALL BUSINESSES' FINANCIAL STABILITY

Anastasia S. Kulazhenko

(Scientific adviser – Ph. D., associate Professor of Economics and Management Department Natalya N. Murav'eva)

Volzskiy branch of Volgograd State University

The article substantiates the problem of assessing the small businesses' financial stability, which is characterized by biased results and incorrect interpretation of the obtained values when using traditional methods. This is determined by the specifics of the formation of small enterprises' asset and capital. The analysis of modern scientific research that focuses on this problem has allowed us to identify three basic methodical approaches to assessing the financial stability of small business entities. All the presented approaches allow us to assess the financial stability of small businesses at a higher level of reliability and objectivity, since they take into account the specifics of their financial activities.

Keywords: small business, financial stability, assessment of financial stability, methodological approaches to assessment.

Оценка финансовой устойчивости представляется собой необходимую аналитическую процедуру, результатом которой выступает обоснование параметров финансовой безопасности деятельности экономического субъекта. Для оценки финансовой устойчивости разработаны наукой и апробированы в хозяйственной практике специальные методики: сопоставление имеющихся у предприятия собственных и прочих источников финансирования их производственным запасам,

обоснование достаточности собственного капитала в структуре источников финансирования, использование совокупности специальных финансовых коэффициентов, каждый из которых позволяет охарактеризовать отдельные значимые параметры финансового состояния и, в целом, дать общую картину о финансовой устойчивости организации на определенную дату. Применение указанных методик является обязательной процедурой для любого предприятия, т.к. позволяет четко определить возможности его дальнейшего развития каждым заинтересованным в такой информации субъектам. Отметим также, что интерпретация полученных значений по результатам оценки не представляет особых затруднений, так как в подавляющем большинстве для каждого показателя предусмотрены т.н. «рекомендуемые» и даже нормативные значения [4].

Однако для предприятий малого бизнеса проведение объективной оценки их финансовой устойчивости и правильная интерпретация полученных значений является не столь однозначной, как для крупных и средних организаций. Причинами такой неоднозначности выступает тот факт, что в силу особенностей формирования имущества и источников их финансирования, полученные значения используемых для оценки финансовых коэффициентов далеко не всегда характеризуют объективную картину и позволяют выявить существующие проблемы. Во-первых, в большинстве случаев у малых предприятий отсутствуют на балансе внеоборотные активы, что почти автоматически ведет к наличию у такой организации собственного оборотного капитала (его положительной величины) и зачастую к высоким значениям коэффициентов, рассчитываемых по данному показателю, что, однако, далеко не всегда является свидетельством их устойчивого финансового состояния. Во-вторых, у малых предприятий зачастую полностью отсутствуют долгосрочные обязательства; это приводит к тому, что величина всех устойчивых

пассивов таких предприятий соответствует стоимости собственного капитала. В-третьих, преобладание в структуре источников финансирования заемного капитала (более 50%) также далеко не всегда характеризует значимые проблемы в обеспечении финансовой безопасности их деятельности, особенно для таких малых предприятий, которые характеризуются небольшим сроком своего существования, но при этом стабильно прибыльными результатами деятельности. В-четвертых, если даже все фактические значения показателей финансовой устойчивости соответствуют их рекомендуемым значениям, этого может оказаться недостаточным для конкретного малого предприятия, функционирующего в рамках отдельной отрасли и конкретного региона [7, с. 297].

Особенности оценки финансовой устойчивости малых предприятий нашли отражение в современных экономических исследованиях, т.к. решение указанной проблемы приобретает все большее значение в практической деятельности данных экономических субъектов. Однако предлагаемые различными авторами варианты объективной и обоснованной оценки финансовой устойчивости малых предприятий характеризуются большим разнообразием. Поэтому целью настоящего исследования выступает систематизация существующих мнений на решение данной проблемы и обоснование на этой основе отдельных методических подходов.

Изучение точек зрения различных авторов позволяет выделить, как минимум, три базовых методических подхода к оценке финансовой устойчивости малых предприятий, четко определенных к настоящему времени.

В рамках первого (традиционного) подхода между оценкой финансовой устойчивости малых предприятий и всех других коммерческих организаций не существует никакой существенной разницы: используются одни и те же финансовые коэффициенты, а интерпретация количественных значений данных показателей

имеет аналогичный смысл. Особенности оценки для малых предприятий проявляются лишь в указании на возможные отклонения от заданных критериев, что обосновывается как «допустимые отклонения» для данных экономических субъектов [5]. Такие отклонения проявляются в снижении количественных значений коэффициентов автономии, маневренности собственного капитала, обеспеченности запасов собственными оборотными средствами и пр. и более высоком допустимом значении коэффициента финансовой зависимости. Отметим, что такой подход, хотя и в наименьшей степени учитывающий специфику малых предприятий, достаточно распространен и применяется, в том числе, в рамках статистического обследования их финансовой ситуации.

В рамках второго подхода специфика оценки финансовой устойчивости малых предприятий учитывается посредством использования несколько иного набора финансовых коэффициентов: с одной стороны, ограниченный выбор из тех, которые используются в рамках традиционного подхода к оценке, а, с другой стороны, использование ряда дополнительных показателей. Среди авторов, результаты исследования которых соответствуют этому подходу, следует выделить О.Г. Бурову [1, с. 18], О.В. Ищенко, Д.В. Петрова и Н.А. Шишкину [2, с. 1062], Е.В. Конвисарову и А.А. Семенову [3, с. 90], Н.Н. Муравьеву и Т.П. Холодову [6, с. 24]. Кроме того, количественные показатели коэффициентов финансовой устойчивости имеют иные критериальные значения, нежели аналогичные для крупных и средних организаций, а также могут различаться и для малых предприятий, осуществляющих различные виды экономической деятельности (как отмечается в статье Н.Н. Муравьевой и Н.С. Талалаевой [7, с. 297]). Анализ работ указанных авторов позволил сформировать систему коэффициентов, применяемых для оценки финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса, в т.ч. посредством их разделения на традиционные и специфиче-

ские (таблица 1). Представленные в таблице коэффициенты также позволяют оценить рациональное соотношение сформированной структуры активов и пассивов, но, с учетом специфики финансовой деятельности малых предприятий, акцентируют внимание на размере имеющихся на балансе наиболее ликвидных активов и наиболее срочных обязательств. Соответственно, в отличие от первого (традиционного) подхода, происходит смещение акцента на текущий и оперативный уровень управления, и оценка финансовой устойчивости соотносится с оценкой платежеспособности малого предприятия.

Рекомендуемые значения указанных коэффициентов обосновываются следующим образом. В связи с ориентацией малых предприятий на минимизацию внеоборотных активов, критериальным показателем коэффициента обеспеченности оборотных активов следует признать его значение, применяемое и для крупных организаций, т.е. $\geq 0,1$ [5, с. 24]. Рекомендуемым значением коэффициента финансовой независимости принимается его величина $\geq 0,5$, однако, со следующей оговоркой: в случае достаточно продолжительного срока функционирования малого предприятия (более 3-х лет) [8, с. 67], в течение которого должно происходить необходимое накопление собственного капитала. Если у предприятия отсутствуют внеоборотные активы, то расчет коэффициента маневренности собственного капитала представляется нецелесообразным (т.к. в данном случае он всегда будет равен 1, что характеризует очень высокое значение указанного коэффициента). Для коэффициента текущей долговой нагрузки, в расчет которого принимаются только наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность, рекомендуемое значение составляет 0,3 (30% от всего объема источников финансирования), что связано с ориентацией малых предприятий именно на этот источник финансирования и необходимостью его ограничения для поддержания достаточного уровня

финансовой устойчивости [8, с. 42]. Рекомендуемое значение коэффициента обеспеченности запасов ($\geq 0,5$) означает, что, как минимум 50% сформированных запасов малого предприятия (медленно реализуемых активов) должны быть обеспечены собственными оборотными средствами, которые при отсутствии на балансе внеоборотных активов соответствуют величине собственного капитала. Рекомендуемым значением для коэффициента покрытия наиболее срочных обязательств

наиболее ликвидными активами является его количественное значение в промежутке от 0 до 0,1, что связано с преобладающей ориентацией малых предприятий на минимизацию остатка денежных средств. Соответственно, обеспечение 10% общей величины кредиторской задолженности наличными денежными средствами представляется достаточной величиной, превышение которой ведет к излишнему отвлечению их из оборота [6, с. 24].

Таблица 1. Система коэффициентов, применяемых для оценки финансовой устойчивости малых предприятий*

Коэффициенты	Формула расчета	Рекомендуемые значения
Используемые на базе традиционного подхода		
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками ($K_{об_{ОА}}$)	$K_{об_{ОА}} = \frac{СОС}{ОА}$	$\geq 0,1$ (min > 0)
Коэффициент автономии (K_A)	$K_A = \frac{СК}{ОИ}$	$\geq 0,5$
Специфические для предприятий малого бизнеса		
Коэффициент текущей долговой нагрузки ($K_{ТДН}$)	$K_{ТДН} = \frac{КЗ}{ОИ}$	$\leq 0,3$ (снижение)
Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками ($K_{обз}$)	$K_{обз} = \frac{СОС}{З}$	$\geq 0,5$
Коэффициент покрытия наиболее срочных обязательств наиболее ликвидными активами (K_n)	$K_n = \frac{ДС + КФЛ}{КЗ}$	от 0 до 0,1
где СОС – собственные оборотные средства, ОА – оборотные активы, СК – собственный капитал, КЗ – кредиторская задолженность, З – запасы, ДС – денежные средства, КФЛ – краткосрочные финансовые вложения, ОИ – общая величина источников		

*Примечание: составлено автором по [6; 7].

Третий подход к оценке финансовой устойчивости малых предприятий включает в себя отдельные авторские неформализованные методики, основанные не только на смещении акцента в сторону оценки текущей платежеспособности и ликвидности малого экономического субъекта, но и его способности обеспечивать свободное движение оборотного капитала. Среди таких методик особого внимания заслуживает методика, разработанная Л.Ю. Филобоковой, по мнению которой, «из-за высокой зависимости предприятий малого бизнеса от объема, состава, структуры, движения и использования оборотного капитала, отбор компо-

нентов, используемых при оценке их финансовой устойчивости, производится посредством комбинирования показателей, отображающих движение оборотного капитала с учетом отраслевой специфики бизнеса исследуемого хозяйствующего субъекта» [10, с. 142]. По мнению Л.Ю. Филобоковой, оценку финансовой устойчивости малого предприятия необходимо проводить по следующим последовательным этапам.

Этап 1. Оценка сбалансированности показателей финансового состояния экономического субъекта, которые основаны на группировке активов по степени ликвидности и пассивов по принадлежности

и срочности погашения источника финансирования. Однако указанная группировка активов и пассивов отличается от традиционной. Во-первых, активы классифицируются не на 4, а на 5 групп (абсолютно ликвидные, наиболее ликвидные, быстро реализуемые, медленно реализуемые и труднореализуемые), при этом отличается основание к отнесению активов к группам быстро реализуемых и медленно реализуемых (если в традиционной оценке – это дебиторская задолженность и запасы соответственно по выделенным группам, то по рассматриваемой методике быстро реализуемые активы – это дебиторская задолженность с ожидаемым сроком погашения 3 месяца, а также наиболее ликвидные запасы). Во-вторых, различается и группировка пассивов, в частности при отнесении их к наиболее срочным либо краткосрочным обязательствам (если в традиционной оценке – это кредиторская задолженность и заемные средств соответственно по выделенным группам, то в рамках данной методики к наиболее срочным относятся все текущие обязательства со сроком погашения до 1 месяца, а краткосрочным – все остальные сроком до 6 месяцев).

Этап 2. Расчет показателя чистого оборотного капитала (ЧОК) (постоянные пассивы минус текущие обязательства) и его сопоставление с соответствующими группами активов предприятия. Учет наряду с этим сопоставления между отдельными группами активов и обязательств дает основание для отнесения финансовой устойчивости малого предприятия к одному из шести типов: абсолютной, высокой, нормальной финансовой устойчивости, неустойчивым, предкризисным или кризисным финансовым состоянием.

Этап 3. Оценка финансовой устойчивости на основе коэффициентов, состав которых также отличается от общераспространенного подхода и включает, помимо традиционно используемых коэффициентов, те, которые отражают эффективность использования оборотного капи-

тала (коэффициент мобильности оборотного капитала, рентабельность и оборачиваемость оборотного капитала, оборачиваемость запасов и дебиторской задолженности и пр.). Согласно данному методическому подходу, количественно финансовую устойчивость малого предприятия необходимо оценивать с двух сторон: во-первых, с позиции структуры источников средств, во-вторых, с позиции расходов, связанных с обслуживанием заемных источников.

Этап 4. Расчет агрегированного показателя финансовой устойчивости малого предприятия на основе полученных значений всех используемых коэффициентов по следующей формуле [9]:

$$\Phi У_{МП} = \sqrt{\sum_{i=1}^n (x_i^2)} \quad (1)$$

где x_i – коэффициенты финансовой устойчивости (K_i).

Значение $\Phi У_{МП}$ колеблется в интервале от нижней границы до верхней границы, при этом уровень границ устанавливается экспертным путем: верхняя граница принимается по данным эталонного предприятия; нижняя – по данным предприятия, признанного несостоятельным в отчетном периоде. Верхнее и нижнее значение границ подлежит дифференциации по отраслевым сегментам (сферам бизнеса) малых предприятий [10, с. 143].

Указанный методический подход к оценке финансовой устойчивости малых предприятий в наибольшей степени учитывает специфику их деятельности, особенности формирования имущества и источников финансирования, зависимость финансовой безопасности от качества оперативного управления финансами. Однако отрицательной его стороной является как раз-таки отсутствие четко установленных критериальных показателей и сложность использования для отдельного малого предприятия в отрыве от совокупности аналогичных субъектов ввиду отсутствия необходимой формализации.

Таким образом, в результате проведенного исследования были выделены три базовых методических подхода к оценке финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса. Первый из рассмотренных подходов ориентирован на традиционную оценку с использованием тех же финансовых коэффициентов с такой же интерпретацией их количественных значений, что и для крупных организаций. Для малых предприятий предусмотрены лишь допустимые отклонения от заданных рекомендуемых значений показателей. Второй подход базируется на использовании иного набора коэффициентов (исключение ряда традиционных и применение дополнительных показателей), а

также посредством обоснования их критерийных значений непосредственно для малых предприятий с учетом специфики формирования их имущества и источников финансирования. Третий подход к оценке финансовой устойчивости малых предприятий основан не только на смещении акцента в сторону оценки текущей платежеспособности и ликвидности малого экономического субъекта, но и его способности обеспечивать свободное движение оборотного капитала и возможность обслуживания заемных средств, что также отражается в особенностях группировки активов и пассивов предприятия, а также специфическом составе коэффициентов, используемых для проведения оценки.

Библиографический список

1. Бурова О.Г. Совершенствование оценки финансового состояния малых организаций в Российской Федерации: автореф. дисс. ...канд. экон. наук: 08.00.10. – М., 2015. – 29 с.
2. Ищенко О.В. Оценка финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса / О.В. Ищенко, Д.В. Петров, Н.А. Шишкина // Экономика и предпринимательство. – 2016. – №10-2. – С. 1060–1063.
3. Конвисарова Е.В. Особенности методического инструментария анализа финансового состояния субъектов малого бизнеса / Е.В. Конвисарова, А.А. Семенова // Территория новых возможностей. Вестник Владивостокского государственного университета экономики и сервиса. – 2017. – Т. 9. – №1(36). – С. 86–94.
4. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утв. Госкомстатом России 28.11.2002) [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_142116
5. Морозко Н.И., Диденко В.Ю. Финансовый менеджмент в малом бизнесе: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 347 с.
6. Муравьева Н.Н. Обоснование показателей оценки эффективности текущего и оперативного управления финансами на предприятиях малого бизнеса / Н.Н. Муравьева, Т.П. Холодова // *Juvenis scientia*. – 2019. – №3. – С. 22–26.
7. Муравьева Н.Н. Обоснование целевых значений индикаторов эффективности управления финансами на предприятиях малого и среднего бизнеса с учетом отраслевой и региональной специфики / Н.Н. Муравьева, Н.С. Талалаева // Вестник ВГУИТ. – 2019. – №2(80). – С. 290–300.
8. Муравьева Н.Н. Методический инструментарий оценки эффективности управления финансами на предприятиях малого и среднего бизнеса Волгоградской области: монография. / Н.Н. Муравьева, Н.С. Талалаева, М.О. Мурдасова, Т.П. Холодова – Волгоград: Сфера, 2019. – 168 с.
9. Филобокова Л.Ю. Финансовая устойчивость малых предприятий: сущность, методические подходы к оценке / Л.Ю. Филобокова // Аудит и финансовый анализ. – 2008. – №1. – С. 117–121.

10. Филобокова Л.Ю. Методология, стратегия, политика и инструментально-методический аппарат управления финансами малых предприятий: монография. – М.: Издательство «Перо», 2019. – 183 с.

References

1. Burova O.G. Improving the assessment of the financial condition of small organizations in the Russian Federation: autoref. Diss. ... Cand. Econ. science: 08.00.10. – М., 2015. 29 p.
2. Ishchenko O.V., Petrov D.V., Shishkina N.A. Assessment of financial stability of small businesses // Journal of Economy and entrepreneurship. 2016. No. 10-2. Pp. 1060-1063.
3. Konvisarova E.V., Semenova A.A. Features of methodological tools for analyzing the financial condition of small businesses // The Territory of New Opportunities. The Herald of Vladivostok State University of Economics and Service. 2017. Vol. 9. No. 1 (36). Pp. 86-94.
4. Methodological recommendations for the analysis of financial and economic activities of organizations (approved by Goskomstat of Russia 28.11.2002) [Electronic resource]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_142116/
5. Morozko N.I., Didenko V.Yu. Financial management in small business: textbook. – Moscow: INFRA-M, 2019. 347 p.
6. Murav'eva N. N., Kholodova T.P. Justification of indicators for evaluation of the effectiveness of current and operational financial management in small businesses // Juvenis scientia. 2019. No.3. Pp. 22-26.
7. Murav'eva N.N., Talalaeva N.S. The assessment of target value of performance indicators of small and medium-sized companies' financial management with industry and regional environmental features // Proceedings of VSUET. 2019. №2(80). Pp. 290-300.
8. Murav'eva N.N., Talalaeva N.S., Murdasova M.O., Kholodova T.P. Methodological tools for evaluating the effectiveness of financial management in small and medium-sized businesses of the Volgograd region: monograph. - Volgograd: Sphere, 2019. 168 p.
9. Filobokova L.Yu. Financial stability of small enterprises: essence, methodological approaches to assessment // Audit and financial analysis. 2008. No.1. Pp. 117-121.
10. Filobokova L.Yu. Methodology, strategy, policy and instrumental and methodological apparatus of small enterprises' financial management: monograph. - Moscow: Pero publishing House, 2019. 183 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Кулаженко Анастасия Сергеевна - студент 4 курса направления «Экономика» (профиль «Финансы и кредит») Волжского филиала Волгоградского Государственного университета, г. Волжский, Волгоградская обл., e-mail: kulazhenko_nastya@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Anastasia S. Kulazhenko - 4th year student of the direction «Economics» (profile «Finance and Credit»), Volzhskiy branch of the Volgograd State University, e-mail: kulazhenko_nastya@mail.ru

РОЛЬ СУБСИДИЙ В СТИМУЛИРОВАНИИ КООПЕРАЦИИ В АГРАРНОЙ ОТРАСЛИ

Мехрибан Гидаят кызы Гасанова,
Нияз Низами оглы Мамедов

Азербайджанский Государственный Аграрный Университет

Настоящее положение в аграрном секторе Азербайджана требует развития сельскохозяйственной кооперации. В статье излагаются преимущества сельскохозяйственных кооперативов, трудности, замедляющие их развитие, а также обосновывается необходимость государственной поддержки. Кроме того, был изучен мировой опыт государственной поддержки развития кооперации в сельском хозяйстве, отмечены объем и удельный вес средств, направляемых на их поддержку в странах где кооперация получила широкое развитие. Здесь также изучены роль и основные направления субсидий в стимулировании кооперации в аграрной отрасли. Как результат соответствующего исследования был определен удельный вес субсидий в составе доходов и расходов как индивидуальных предпринимателей, так и кооперативов. В заключении научной статьи были выдвинуты соответствующие предложения по государственной поддержке развития кооперативов, а также о влиянии субсидии на доходы индивидуальных предпринимателей и кооперативов.

Ключевые слова: аграрная отрасль, кооперация, государственная поддержка, субсидии, субвенции, дотация, льготный кредит, продовольственная безопасность, цена, экспорт.

THE ROLE OF SUBSIDIES IN PROMOTING AGRARIAN COOPERATION

Mehriban H. Hasanova,
Niyaz N. Mammadov

Azerbaijan State Agricultural University

The current state of the agrarian sector in Azerbaijan necessitates agricultural co-operation. The article outlines the benefits of agricultural cooperatives and the difficulties in slowing down its development and justified the need for government support. In addition, the role and main directions of subsidies in stimulating cooperation in the agricultural sector were studied. As a result of the research, the weight of the subsidy in the income and expenditure of both individual entrepreneurs and cooperatives is determined. At the end of the article, relevant suggestions were made on the state support for the development of cooperatives, as well as the impact of the subsidy on the income of individual entrepreneurs and cooperatives.

Keywords: agrarian sector, cooperation, government support, subsidies, subvention, dotation, concessional loans, food security, prices, exports.

Introduction

The emergence of modern co-operation took place in the early nineteenth century on the eve of the Industrial Revolution in Eu-

rope and began to spread in European countries as a means of helping itself in the face of poverty.

The International Labor Organization defines the term "cooperative" as follows:

“Cooperatives are associations where people with limited resources form autonomous and democratic governance to improve their economic status” [4].

Agricultural cooperation has a number of advantages: income-generating business; where resources are effectively spent and financial transparency is ensured; the base for corporate governance, political equality and the establishment of democratic institutions; social justice, mutual trust and understanding make this institution more attractive; promotes the elimination of poverty and unemployment; increasing the quality of products, efficiency of production, competitiveness and market strength of the cooperative participants; increase employment in rural areas, and improve the living standards of communities.

Difficulties that impede the development of agricultural cooperation: lack of knowledge about co-operation among the local rural population; Lack of agrarian specialists in accordance with modern conditions; ignorance of the local population about the market situation; lack of modern relationships with suppliers; weak management skills; poor logistical support of agriculture.

The current state of the agrarian sector in Azerbaijan necessitates agricultural cooperation. While in 2005, 96.3% of gross agricultural production was carried out by family-owned, households and individual entrepreneurs, and 3.7% by agricultural enterprises and other organizations with relatively large land plots, in 2016 these figures were and 92.0% and 8.0% respectively. At the same time, the share of agricultural enterprises and other organizations increased from 1.4% to 5.7% in crop production, and from 6.4% to 9.9% in livestock production. Despite the emergence of some positive dynamics, small farms still remain the main agricultural producer [10]. Other legal and organizational forms of farms, agricultural enterprises are small. On average, one household owns 1.5-2 hectares of arable land, which is not sufficient for efficient production [10].

World experience shows that when farmers have less than 10-15 hectares of land they cannot work profitable, and they have difficulty in organizing market and export-oriented production. Formation of production and consumer cooperative structures is extremely important in Azerbaijan. Cooperatives in supply and delivery in world practice; production and marketing; property and financial services are created in a fundamental way. Sometimes villagers are represented in several cooperatives at the same time[9].

Such regulation is implemented primarily through direct state budgetary support to agrarian co-operatives, such as subsidies. In developed countries, this support is allocated 5-6% of the budget [8].

Methodology.

The economic life of a society is very complex. Unless it is a systematic approach to its study, we can collect facts and events that are not related to each other. It is necessary to use scientific methods to obtain systematic information about the economy and to determine the internal regularities of the economy. Only then can we understand the essence of economic events. In this regard, we have conducted our research through a systematic approach and a comparative analysis method.

The study of economics as an economic system involves, first and foremost, the existence of certain technologies, that is, the sequence of this research. As with economic studies, the number of stages in our study is 4 [6]. The first stage collects facts describing a particular economic event. We have also collected data on the nature of cooperation and the international experience of state support for cooperative development while investigating the benefits of agricultural cooperation and the barriers that impede agricultural development.

In the second stage, questionnaires were developed to interview individuals and cooperatives to analyze and compare the current situation with the data collected. Survey was conducted by individual entrepreneurs and cooperatives operating in different regions of the country. The main criteria for the

selection of individual entrepreneurs and cooperatives surveyed were indicators such as size of the farm, main activities, number of animals, geographical location of the farms (farms in the foothills, steppes and inland). The indicators obtained through the survey were analyzed using the MAX - Excel program [8], and the role of subsidies in the composition of income and expenses of cooperatives and individual entrepreneurs was determined. The program also determined what other factors affect household income.

The third stage identifies the relationship between the facts and events analyzed. At this stage of the research, we have established the role of subsidies in the development of cooperation and the key areas that can be applied in the development of cooperation in Azerbaijan.

In the last stage, the validity of the theoretical results developed is compared with the realities of life. In the final phase of this study, we analyzed the role of government-supported subsidies in world practice on the example of different countries and chose the most favorable for Azerbaijan in the modern context. Our methodological approach determines the weight of the subsidy granted by the state to economic owners and cooperatives in their revenue and expenditure.

The cooperative movement has both quantitative and qualitative parameters. Therefore, statistical methods are used when investigating them to make logical conclusions. We have used this method when examining the current state of state support for cooperation in the example of different countries and the current state of these issues in Azerbaijan [6].

According to the Organization for Economic Co-operation and Development (OECD), the following methods are used to provide subsidies in developed countries: product price, cropland, productivity, and exported products [5]. In Azerbaijan used two methods of them: cropland and productivity.

Current situation of agricultural subsidies in Azerbaijan

A legal and regulatory framework for cooperation development is being established in Azerbaijan. Thus, the Law of the Republic of Azerbaijan on Agricultural Cooperation dated June 14, 2016 and the State Program on Development of Agricultural Cooperation in the Republic of Azerbaijan for 2017-2022 (July 14, 2017) State Program on Development of Agricultural Cooperation in the Republic of Azerbaijan for 2017-2022) [1,2].

Co-operation in our country is in the process of formation and needs both regulatory and stimulus effects. This, of course, increases the total amount of resources allocated to its state support. Economic literature research shows that the total amount of subsidies for agricultural subsidies should be up to 10% of the total output.

“Stimulation of cooperation through tax and credit policy as the main directions of supporting the development of cooperation in the State Program for the Development of Agricultural Cooperation in the Republic of Azerbaijan for 2017-2022; the use of subsidies to promote cooperation.

The procedure of payment of subsidies to the farms from the state budget in the Republic of Azerbaijan covers the following stages [3].

First of all, a district (city) commission is set up, working groups are formed, and manufacturers apply to the district commission. Within 10 days upon receipt of the application, the amount of subsidy is established and an act of 3 copies is drawn up. The relevant appeal will be sent to the Ministry of Agriculture of the Republic of Azerbaijan. The opinion of the expert council is received for the purpose of giving an opinion on the submitted applications. The Expert Council within 10 working days examines the documents and submits the decision on the payment of the subsidy to the Ministry of Agriculture. The Ministry of Agriculture will analyze this decision within 10 working days and submit the documents to the Ministry of Finance for approval after approval. We believe that it is possible to simplify the process of providing subsidies in connection with the

creation of an electronic village management system in our country.

As the visual evidence indicates, in 2017, 63,300 producers sold 117,000 tons of fertilizer with a discount of 687,300 hectares. The amount of funds allocated for agriculture in the Republic of Azerbaijan in 2017 was 455.1 million\$. Of this amount, 74 percent, or 337 million\$, has been allocated for subsidies. Of the allocated funds, 30.7 million\$ was paid for cotton fields planted 590,645 ha, 11.6 million\$ for cotton. 171.1 million\$ of the subsidy granted this year is for the purchase of machinery in the cotton sector [7,10].

To ensure the accuracy of our research, the study found that the subsidies on several income subsidies and subsidies as a stimulus for these farms in family farms in Goranboy, Samukh, Tartar regions, production

Table 1. Financial results of private entrepreneurship in Goranboy region and cooperatives in Sabirabad district

№	Indicators	<i>Private owner</i>				Cooperative			
		2017		2018		2017		2018	
		Cotton	Wheat	Cotton	Wheat	Cotton	Wheat	Cotton	Wheat
1.	The name of the product								
2.	Sowing area, ha	20	-	52,5	50	120	-	40	5
3.	Productivity, kg / ha	3650	-	2250	4500	1800	-	1600	3200
4.	Total revenue, \$ / ha	1108,2	-	630	731	624	-	556,8	501
5.	Total cost, \$ / ha	965,2	-	723	243	427	-	396	285
6.	Profit (or loss), \$/ha	143	-	-93	448	197	-	161	216
7.	Subsidy, \$ / ha	237,5	-	157	57	119	-	98	57

Source: The table is based on preliminary survey materials

All figures in the table are calculated per hectare and in 2017, both individual entrepreneurs and cooperatives have planted cotton in the year, the wheat-related figures have not been recorded naturally. As can be seen from the figures, productivity in both farms is higher than the corresponding figure in cooperatives. The main reason for this is that the soil fertility of the Sabirabad and

cooperatives operating in Saatli and Sabirabad regions.

We conducted our research in five private farms in Samukh, Goranboy and Tartar regions of Azerbaijan, as well as in cotton and grain subsidies in cooperatives operating in Sabirabad and Saatly, as shown in the table below.

From the products we investigated, the economic performance of cotton production in 2016-2018 was analyzed and analyzed by an individual entrepreneur operating in Gushan village of Goranboy district.

Based on a survey of "Mugan-1 Production Cooperative" and "Bahar Production Cooperatives" operating in Khanlar village of Saatli district, the profit (or loss) was calculated based on the income and expenditure of the subsidy.

Saatli districts in the Aran economic region is much lower than that of the Ganja-Gazakh economic region. In addition, the second factor affecting this outcome is the problem of irrigation. Of course, the areas where cooperatives operate are irrigated areas, and because of the problems with irrigation in the region, it has a profound effect on productivity. Low productivity has led to

lower yields in both cotton and wheat than cooperative cooperatives. Productivity has not been affected by the cotton subsidy. Thus, the grant of a cotton plant subsidy per kilogram of the produce produced has led to a significant increase in the subsidy available to individual entrepreneurs. According to our calculations, the subsidy per one hectare in the private enterprise was 99.5 percent in 2017 compared to the cooperative's subsidy, and 59.7 percent in 2018. In wheat, the subsidy is the same as the subsidy per hectare. Both businesses received 90 manat per hectare, and 9 azn for subsidized fertilizer. The cost of cultivation of cotton in individual entrepreneurial farms is much higher than in cooperatives. The cost per

hectare of these businesses in 2017 was 1.3 times more than in the cooperative and 82.7% more in 2018.

It was not possible to calculate the specific weight of the subsidy as the survey respondents failed to fully register the relevant indicators in the cotton and cotton sector in 2016 and respond to the survey in the right direction. According to the survey results, the lowest subsidy in subsidies was recorded in 2017 for the onion seeds at 5.6 percent and the highest in cotton production in 2018 at 24.8 percent. The highest expenditure was 38.9% in 2017. It has the lowest share of 7.8% onion seeds in the appropriate direction (cost).

Table 2. Specific weight of product subsidies in the income and expenditure of the individual entrepreneur households surveyed, %

S/n	Name of products	Years		
		2016	2017	2018
1	Cotton			
	- in the cost	-	24,6	21,6
	- in the income	-	21,4	24,8
2	Wheat			
	- in the cost	20,1	20,5	20,5
	- in the income	8,09	6,9	7,8
3	Ting			
	- in the cost	-	38,9	22,9
	- in the income	-	9,3	7,05
4	Cabbage seeds			
	- in the cost	23,9	19,8	22,8
	- in the income	19,2	12,6	15,8
5	Onion seeds			
	- in the cost	22,9	7,8	11,8
	- in the income	18,2	5,6	8,1

Source: The table is based on preliminary survey materials

Creating cooperatives and restoring activities would be cost-effective in order to reduce the costs incurred and to compensate for the loss only through subsidies. This advantage is reflected in the weight of the subsidy in income and expenditure. It is true that the cotton subsidy is less than the income of the individual entrepreneur every two years. The reason for this is, of course, the low productivity of the above mentioned

reasons. The lower cost of co-operatives compared to individual entrepreneurship would result in more than 3.2 and 3.1 percentage points in this subsidy in 2017 and 2018, respectively. Although wheat subsidies are almost the same in expenditure, revenue is 3.7 percentage points higher.

As shown in Table 2, the specific gravity of subsidies for cabbage and onion seeds was relatively low in income. Also, the

seed production subsidy was provided only for the product.

In general, the specific weight of the cotton subsidy for the products we analyzed was approximately the same in terms of cost and income.

All of this confirms the importance of the subsidy factor in both the stimulation of cooperation and the development of the agrarian sector.

Result

The prevalence of small farms in Azerbaijan's agriculture is one of the main problems in the agricultural sector. Most of these farms have no more than 1.5-2 hectares of land. Individual landowners are unable to operate profitably when land is scarce, they have limited access to modern agricultural machinery, efficient land reclamation and irrigation systems, and access to credit on favorable terms.

Cooperatives' performance indicators also show that cooperative trends are not satisfactory. According to official statistics, the number of agricultural enterprises established on a cooperative basis in Azerbaijan has dropped to 250 in 2000, and has now dropped to 55. And some of them do not act as agricultural cooperatives. At the same time, the relevant activities of existing agricultural cooperatives (production volume, sales turnover, number of employees) are much lower than potential ones.

Although there is an initial legal framework for agricultural cooperatives in Azerbaijan, cooperative activities in the agricultural sector are poorly developed. Lack of information about the advantages of individual entrepreneurs, lack of initiative by the producers for the cooperative movement, underdevelopment of economic mechanisms and the implementation of special pilot projects in this area, small distribution of land, lack of co-operation information weak

establishment has slowed the development of agricultural cooperatives.

Unfortunately, there is no co-operation in the supply or sale stage in our country, as in world practice. Co-operatives have reduced labor costs, especially through the combination of cotton production areas, and, unlike private entrepreneurs, the transportation costs are within 45-50km distance from Sabirabad to Imishli, and the cooperatives do not have transportation costs.

The method of agricultural subsidies in Azerbaijan is in line with the experience of developed countries of the world, the specific weight of agricultural subsidies in the income and expenditure in our country is close to the corresponding indicators of the EU member states, and subsidies are given mainly by product.

In order to stimulate the organization and development of agrarian cooperation we consider it expedient to implement the following measures:

- preference for the procurement of agricultural products by cooperatives to meet government needs;
- establishment of cooperation in supply and supply, as well as sales (marketing) in the country;
- increasing the amount of subsidies for agriculture also in livestock (the addition of artificial insemination costs to the subsidy amount);
- Reduction of subsidies for extension of electronic agricultural information system;
- allocation of subsidies for export stimulation;
- increasing the number of subsidized products in the agrarian sector;
- provision of subsidies to promote insurance;
- Insurance of 50% of subsidized products and equipment, as in the EU member states.

Библиографический список

1. О сельскохозяйственной кооперации: Закон Азербайджанской Республики от 14 июня 2016 года №270-VQ, Баку, 2016.

2. Государственная программа по развитию сельскохозяйственной кооперации в Азербайджанской Республике на 2017-2022 годы, Баку, 2017.
3. Стратегическая дорожная карта по производству и переработке сельскохозяйственной продукции в Азербайджанской Республике, Баку, 2016.
4. Захаров И.В. Создание и организация деятельности сельскохозяйственных потребительских кооперативов / И.В. Захаров, Н.А. Кузнецова. - Министерство сельского Хозяйства Российской Федерации, ФГУП «ГВЦ Минсельхоза России». – Москва: «Росинформагротех», 2007. — 224 с.
5. Политические круглые столы. Конкуренция, государственная поддержка и субсидии. ОЭСР, 2010.
6. Гусейнов М.Ю. Мировой опыт и теоретические основы государственной поддержки в создании и развитии кооперативов в Азербайджане / М.Ю. Гусейнов, М.Х. Гасанова, Н.Н. Мамедова // Black sea scientific journal of academic research - 2018. - С. 28-35.
7. Сельское хозяйство Азербайджана. Статистический ежегодник. Госкомстат Азербайджанской Республики. 2017.
8. Штребель Х. Расчет маржи прибыли, оперативное планирование и многое другое в MS Excel. Макс. версия 3.7 / Х. Штребель, К. Шух, Н. Блейштайнер. - 2013.
9. Ministry of agriculture of the Republic of Azerbaijan : [сайт] – URL: <http://www.agro.gov.az/945-2017-c-ld-btklk-sahsnd-yksk-nalyytlr-ld-olunub.html> . – Текст : электронный.
10. Об агропромышленной интеграции: [сайт] – URL: <http://www.prityki.net/agropromyshlennaya-integraciya-slozhnyj-tezaurus/> . – Текст : электронный.

References

1. The Law of the Republic of Azerbaijan on Agricultural Cooperation, Baku, 2016.
2. State Program on Development of Agricultural Cooperation in the Republic of Azerbaijan for 2017-2022, Baku, 2017.
3. Strategical Road Map for the Production and Processing of Agricultural Products in Republic of Azerbaijan, Baku, 2016
4. Zakharoff I.V., Kuznechova N.A. Creation and organization of agricultural consumer cooperatives. Ministry of Agriculture of the Russian Federation, Moscow, 2007.
5. Policy Roundtables. Competition, State Aids and Subsidies. OECD, 2010.
6. Huseynov M.J. World experience and the theoretical bases of government support in creation and development of cooperatives in Azerbaijan / M.J.Huseynov, M.H.Hasanova. N.N.Mammadov // Black Sea Scientific Journal of Academic Research. - 2018. - P. 28-35
7. The agriculture of Azerbaijan. Statistical yearbook. State Statistical Commette of the republic of Azerbaijan. 2017.
8. Ströbel, H., Schuh, C., Bleisteiner, N., Profit margin calculation, operational planning and more under MS Excel. MAX VERSION 3.7 – 2013.
9. Ministry of agriculture of the Republic of Azerbaijan - URL: <http://www.agro.gov.az/945-2017-c-ld-btklk-sahsnd-yksk-nalyytlr-ld-olunub.html>
10. About agro-industrial integration - URL: <http://www.prityki.net/agropromyshlennaya-integraciya-slozhnyj-tezaurus/>.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Мехрибан Гидаят кызы Гасанова – старший преподаватель кафедры экономики аграрной отрасли, Азербайджанский Государственный Аграрный Университет, Азербайджан, г. Гянджа, e-mail: mehribanks@mail.ru

Нияз Низами оглы Мамедов – старший преподаватель, докторант кафедры финансов и экономической теории, Азербайджанский Государственный Аграрный Университет, Азербайджан, г. Гянджа, e-mail: mammadovniyaz@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Mehriban H. Hasanova – Senior lecturer, Doktorant, of chair of the agricultural economics, Azerbaijan State Agricultural University, Azerbaijan, Ganja city, e-mail: mehribanks@mail.ru

Niyaz N. Mammadov - Senior lecturer, Doktorant, of chair of the finance and economic theory, Azerbaijan State Agricultural University, Azerbaijan, Ganja city, e-mail: mammadovniyaz@mail.ru

ЭЛЕКТРОННЫЙ СЕРВИС ГРАНТОВОЙ ПОДДЕРЖКИ И СУБСИДИЙ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫМ ТОВАРОПРОИЗВОДИТЕЛЯМ

Нияз Азатович Сафиуллин

Казанский государственный аграрный университет

Статья раскрывает основные элементы исследования автора в области цифровизации государственных услуг в сфере государственной поддержки сельскохозяйственных организаций и личных подсобных хозяйств в форме грантов и субсидий. Предложено внедрить электронный калькулятор расчета грантовой поддержки и субсидий сельскохозяйственным товаропроизводителям на Портале государственных и муниципальных услуг Республики Татарстан. Приведены основные цели и задачи, а также этапы реализации проекта по внедрению электронного сервиса.

Ключевые слова: электронные государственные услуги, электронный сервис, гранты, субсидии, государственная поддержка.

ELECTRONIC SERVICE FOR GRANT SUPPORT AND SUBSIDIES TO AGRICULTURAL PRODUCERS

Niyaz A. Safiullin

Kazan State Agrarian University

The article reveals the main elements of the author's research in the field of digitalization of public services in the field of state support for agricultural organizations and private farms in the form of grants and subsidies. It is proposed to introduce an electronic calculator for calculating grant support and subsidies to agricultural producers on the Portal of state and municipal services of the Republic of Tatarstan. The main goals and objectives, as well as the stages of implementation of the project for the introduction of an electronic service, are given.

Keywords: e-government services, e-service, grants, subsidies, state support.

В 2020 году государственная поддержка сельского хозяйства Российской Федерации составит 216 млрд рублей. Часть этих средств будет направлена в качестве субсидий сельским товаропроизводителям.

Развитие сельского хозяйства в Республике Татарстан – важнейшая часть региональной политики. Министерство сельского хозяйства и продовольствия Республики Татарстан представляет субсидии сельскохозяйственным организациям и гражданам, ведущим личное подсобное хозяйство, на возмещение части их

затрат. Поэтому для многих фермеров в республике предусмотрены льготы и специальные программы. Целью предоставления субсидий является увеличение объемов сельскохозяйственного производства.

Предоставление субсидий осуществляется в пределах бюджетных ассигнований, предусмотренных в законодательных актах о формировании бюджета республики на соответствующий финансовый год и на плановый период и лимитов бюджетных обязательств, доведенных в установленном порядке до Мини-

стерства сельского хозяйства и продовольствия Республики Татарстан. Программа грантовой поддержки позволяет создать дополнительные условия по формированию кооперативных форм в сельском хозяйстве, особенно для субъектов малого предпринимательства на селе.

Основная информация о грантах фермерам, сельхозкооперативам и субсидиям ЛПХ размещена на официальном сайте Министерства. [2] На нем заявители могут ознакомиться о порядке выделения субсидий, имеется возможность загрузить формы заявлений, актов, выписок и справок для получения субсидии.

Для развития эффективной системы реализации грантовой поддержки и субсидий необходима разработка инструментов прозрачности данных процессов и методики расчета оптимальных форм поддержки сельхозпроизводителей.

В настоящее время возникла необходимость перевода заявлений и документации на получение субсидий сельхозтоваропроизводителями в электронную форму. Ввиду многообразия разновидностей грантовой поддержки фермеров и субсидиям для личных подсобных хозяйств имеют место затруднения в части выбора наиболее ее эффективной. Принимая во внимание этот факт целесообразно рассмотреть реализацию единой электронной формы подачи заявлений на получение грантовой поддержки и субсидий. То есть провести цифровую трансформацию государственной услуги.

Цифровая трансформация государственных услуг заключается в преобразовании экономической деятельности в сфере государственного управления с помощью внедрения инструментов и механизмов, основанных на информационных технологиях [1]. Поэтому при цифровой трансформации услуги по государствен-

ной поддержки сельскохозяйственных товаропроизводителей крайне важно определить инструменты, с помощью которых она будет осуществляться.

Автором в качестве решения поставленной проблемы предлагается на портале государственных и муниципальных услуг Республики Татарстан внедрить электронный сервис «Калькулятор расчета грантовой поддержки и субсидий сельскохозяйственным товаропроизводителям» (рисунок 1).

В рамках научно-исследовательской работы Института экономики автором проводится исследование цифровой трансформации государственных услуг получения субсидий сельхозтоваропроизводителями. Целью исследования является обоснование научно-практических рекомендаций по выбору оптимальной формы государственной поддержки на основе представленных заявителем данных и разработка интерактивного калькулятора расчета грантовой поддержки и субсидий. Основные задачи при реализации проекта электронного калькулятора следующие:

1. Анализ существующих форм поддержки.
2. Определение экономических показателей, влияющих на результат расчета.
3. Цифровизация процессов подачи необходимых документов.
4. Разработка алгоритма расчета грантовой поддержки и субсидий.

Научная новизна исследования заключается в научном обосновании расчета размера субсидий на основе экономических показателей деятельности сельхозтоваропроизводителей и определения рекомендаций на основе интерактивного калькулятора на сайте Министерства сельского хозяйства и продовольствия РТ.

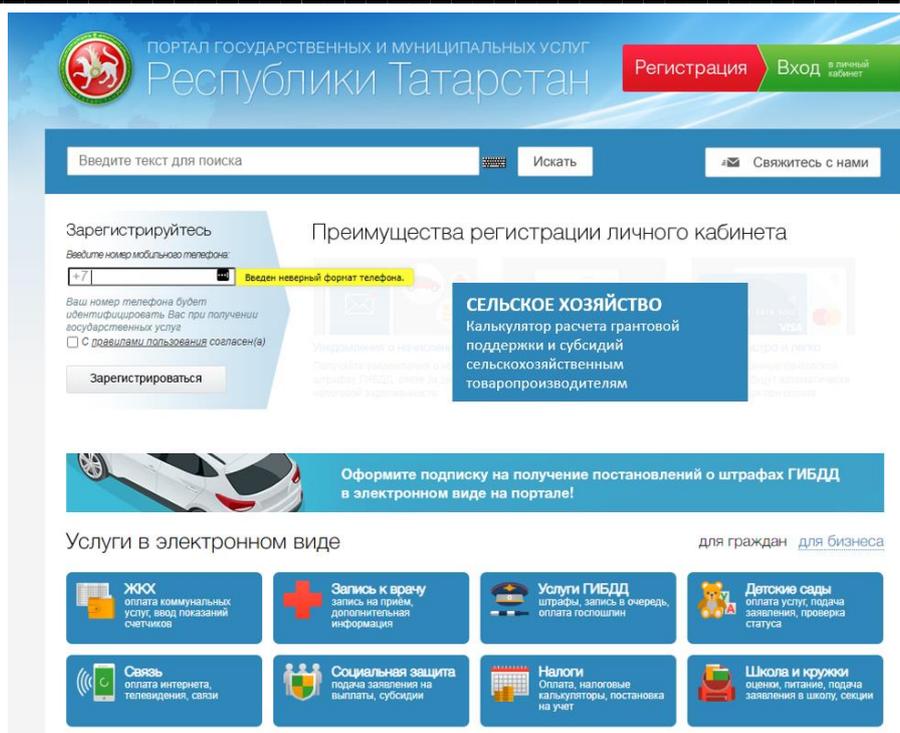


Рис. 1. Виджет «Калькулятор расчета грантовой поддержки и субсидий сельскохозяйственным товаропроизводителям»

Цифровизация бизнес-процессов – современная тенденция развития различных отраслей экономики. Участниками процесса внедрения современных информационных технологий являются региональные и муниципальные органы власти и управления, негосударственные организации, занятые в сфере агропромышленного комплекса и обеспечивающие консолидированное решение проблемы.

К середине 2020 года проект электронного сервиса находится на этапе предварительного обсуждения и анализа рынка подобных сервисов. В ближайшем будущем планируется начать работу по разработке и внедрению калькулятора на портал госуслуг республики. Основные этапы работы над проектом указаны в таблице 1.

Таблица 1. Основные этапы работы

№ этапа	Наименование этапа	Научные и (или) научно-технические результаты (продукция) этапа
1.	Разработка методики расчета экономических показателей сельхозтоваропроизводителей.	Промежуточный отчет
2.	Сбор и обработка данных сельхозтоваропроизводителей по разработанному перечню показателей.	Промежуточный отчет
3.	Разработка рекомендаций по выбору оптимальной формы грантовой поддержки и субсидий.	Промежуточный отчет
4	Реализация интерактивного калькулятора грантовой поддержки и субсидий в форме электронного сервиса на сайте Министерства сельского хозяйства и продовольствия РТ	Заключительный отчет

Таким образом основным функционалом электронного сервиса «Калькулятор расчета грантовой поддержки и субсидий сельскохозяйственным товаропроизводителям» станет расчет размера субсидий на основе производственно-экономических показателей и определение рекомендаций по выбору вида государственной поддержки, его размера и заполнение необходимых документов на основе интерактивного калькулятора

Практическая значимость внедрения проекта электронного калькулятора заключается в повышении эффективности процесса получения и реализации грантовой поддержки и субсидий сельхозтоваропроизводителями с учетом их экономических показателей с помощью сокращения временных затрат на заполнение и отправку необходимых документов и оптимального выбора формы поддержки.

Прогнозируемая окупаемость – косвенная, через повышение эффективности сельскохозяйственного производства. Предлагаемые рекомендации позволяют принимать правильные управленческие решения при выделении грантов и субсидий для развития сельскохозяйственных товаропроизводителей, тем самым заранее

обеспечив эффективного размещения и использования денежных средств.

Реализация электронного сервиса «Калькулятор расчета грантовой поддержки и субсидий сельскохозяйственным товаропроизводителям» является одним из этапов цифровизации государственных и муниципальных услуг.

В настоящее время сельхозтоваропроизводители тратят время и совершают многочисленные ошибки при выборе и заполнении документов на получение грантов и субсидий ввиду отсутствия необходимых данных и разнообразия форм поддержки. В процессе исследования проводится комплексное изучение экономических данных и разрабатывается цифровой сервис, упрощающий процесс получения грантов и субсидий.

В связи с этим предлагаемая разработка является действенным инструментом ведения целенаправленной работы по эффективному распределению государственной поддержки фермерам, сельхозкооперативам и ЛПХ. Разработки найдут применение в практической деятельности во всех муниципальных районах Республики Татарстан и других регионах РФ.

Библиографический список

1. Ганиева И. А. Цифровая трансформация сельского хозяйства России: консолидация государства и агробизнеса / И.А. Ганиева // Достижения науки и техники АПК. - 2019. - №4. - С.5-7.
2. Гранты фермерам, сельхозкооперативам и субсидии ЛПХ, Министерство сельского хозяйства и продовольствия Республики Татарстан : [сайт] – URL: <https://agro.tatarstan.ru/granti-fermeram-i-subsidii-lph.htm> (дата обращения: 10.06.2020). – Текст : электронный.

References

1. Ganieva I. A. Digital transformation of Russian agriculture: consolidation of the state and agribusiness // Achievements of science and technology of the agro-industrial complex. 2019. №4. Pp.5-7.
2. Grants to farmers, agricultural cooperatives and subsidies for agricultural enterprises // Ministry of agriculture and food of the Republic of Tatarstan URL: <https://agro.tatarstan.ru/granti-fermeram-i-subsidii-lph.htm> (accessed: 10.06.2020).

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Нияз Азатович Сафиуллин - старший преподаватель кафедры управления сельскохозяйственным производством, ФГБОУ ВО «Казанский государственный аграрный университет», e-mail: nsafiullin@outlook.com.

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Niyaz A. Safiullin - senior lecturer of the Department of agricultural production management, Kazan State Agrarian University, e-mail: nsafiullin@outlook.com.

ОПТИМИЗАЦИЯ ЛОГИСТИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИЙ-ПЕРЕВОЗЧИКОВ

Анна Геннадьевна Волкова

Воронежский филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации

В статье предложены некоторые пути оптимизации логистической деятельности компаний - перевозчиков. Выдвинуты предположения об экономической целесообразности перехода на аутсорсинговые инструменты управления логистической деятельностью. Сделан вывод о том, что необходимым звеном системы управления предприятий является логистическая деятельность, именно она обеспечивает организации необходимый резерв сокращения затрат, что наполовину является залогом успешного ее функционирования, так как от эффективности логистической деятельности напрямую зависит эффективность работы всей организации.

Ключевые слова: логистическая деятельность, перевозки, аутсорсинг, взаимосвязь.

OPTIMIZATION OF THE LOGISTICS ACTIVITIES OF TRANSPORT COMPANIES

Anna G. Volkova

Voronezh branch of the Russian presidential Academy of national economy and public administration

Article offers some ways to optimize the logistics activities of carrier companies. Assumptions are made about the economic feasibility of switching to outsourcing tools for managing logistics activities. It is concluded that the necessary link of the enterprise management system is logistics activity, it provides the organization with the necessary reserve for reducing costs, which is half the key to its successful operation, since the effectiveness of logistics activities directly depends on the efficiency of the entire organization.

Keywords: logistics, transportation, outsourcing, interconnection.

Необходимым звеном системы управления предприятий является логистическая деятельность. Именно она обеспечивает организации необходимый резерв сокращения затрат, что наполовину является залогом успешного ее функционирования [4]. От эффективности логистической деятельности напрямую зависит эффективность работы всей организации.

Переход на работу в условиях растущих цен на топливо, курса доллара, курса на импортозамещение затронул все предприятия, связанные со сферой пере-

возок. Ранее руководители транспортных организаций меньше задумывались о конкуренции, о повышении эффективности, об увеличении прибыли, так как норма рентабельности деятельности на рынке грузовых и пассажирских перевозок была высокой, была возможность экстенсивного роста.

Величина спроса на перевозки меняется быстрыми темпами вслед за спросом на товары и услуги под влиянием экономической конъюнктуры рынка. Современная российская экономика испытывает серьезные трудности под воздействием

неблагоприятных внешних факторов, и снижение прибыльности российских промышленных и агропромышленных холдингов вызвало снижение активности транспортных компаний. Компании, занимающиеся перевозками грузов и пассажиров, вынуждены экстенсивно искать пути оптимизации своих затрат. В конечном итоге, это и привело к росту интереса к совершенствованию логистических аспектов хозяйственной деятельности.

Текущий экономический кризис существенно повлиял на увеличение рисков в области логистики [5]. Поэтому сегодня для перевозчиков, заказчиков и других игроков этого рынка вопросы надежной страховой защиты грузоперевозок имеют первостепенное значение. Однако в этих условиях страхование призвано не просто обеспечить финансовую устойчивость их бизнеса. Не менее важным является создание системы управления рисками, прозрачной и понятной как для страхователя, так и для страховщика. Понимание природы и структуры рисков, а также ориентация на взаимовыгодное долгосрочное партнерство со страховой компанией помогут организовать эффективно функционирующие логистические схемы доставки товаров. Это можно считать исключительно выгодным вложением в перспективу: по мере того как мировая экономика будет выходить из кризиса, глобальная логистическая отрасль неизбежно станет одним из главных двигателей восстановления.

По мнению экспертов, динамика рынка в ближайшее время будет определяться в значительной степени внешними факторами: снижение цен на сырьевые товары и рост потребительских цен, волатильность финансовых рынков, а также геополитические риски. Внимание инвесторов к рынку перевозок постулирует перспективность вложения средств как в грузоперевозки, так и в перевозки пассажиров [3]. Можно с уверенностью утверждать, что кризисные явления на рынке перевозок не приобрели необратимый характер и, при должном взаимодействии

населения, общественных организаций, бизнеса и власти, могут быть купированы в среднесрочном периоде.

Каждый из факторов риска проблемы логистической деятельности в условиях нестабильной экономики может повлечь за собой ущерб определенных размеров с некоторой вероятностью. Учет возможных факторов риска, а также определение средневзвешенной оценки для всех проектов и мероприятий, предусмотренных стратегией организации, представляется весьма трудновыполнимой задачей.

В целом, воздействие кризиса на логистическую отрасль можно свести к следующим аспектам:

- сокращение спроса на потребительских рынках ведет к снижению объемов производства, торговли и, как следствие, перевозок;
- сокращение вложений в транспортную и логистическую инфраструктуру;
- рост конкуренции, снижение доходности, поглощение или уход с рынка небольших игроков, укрупнение рынка.

Сохранение санкционного режима, кроме прочего, ограничивает доступ российских компаний к некоторым зарубежным технологиям, не имеющим аналога в России. Это является дополнительным стимулом к поддержке импортозамещения в целях снижения зависимости от зарубежных технологий и снижения инновационных рисков.

В последнее время, в связи со строительством крупных агропромышленных комплексов в России стала востребованной деятельность по перевозке пассажиров, доставки персонала. Доставка персонала к месту работы и обратно очень востребована для тех компаний, характер работы которых подразумевает перемещение персонала между городом и объектом работ. Например, строительной компании важно доставлять рабочих на стройку и возить их обратно каждый день. Аренда микроавтобусов решает этот вопрос

наиболее эффективным и выгодным способом.

В компаниях со стандартным графиком работ услуга по транспортировке персонала позволяет снизить эти показатели в несколько раз. Типичный сценарий взаимодействия фирмы перевозчика и заказчика начинается с того, что фирма-перевозчик совместно с заказчиком составляет маршрут развоза сотрудников. На его основании формируется график времени доставки и остановок. Тип транспорта подбирается в зависимости от количества пассажиров. Это может быть:

- легковой автомобиль;
- микроавтобус вместительностью 18-20 человек;
- автобус на 30, 40 или 50 мест.

Для перевозки сотрудников чаще всего арендуют автобус на 30 человек. Такое количество посадочных мест соответствует числу сотрудников небольшой компании или работников большого предприятия, которые живут в одном районе города. При заключении договора менеджер помогает подобрать оптимальный вариант автотранспорта, учитывая пожелания заказчика.

При аренде автобуса для перевозки работников заказчик получает:

- подвоз сотрудников к офису или на предприятие и их доставка до дома в конце рабочего дня/ смены;
- осуществление деловых поездок по городу;
- встреча сотрудников и партнёров по бизнесу на вокзале/ в аэропорту;
- курьерская доставка ценных бумаг и грузов;
- услуги шофёра для руководителей компании.

Техника в автопарке фирмы-перевозчика проходит ТО непосредственно перед выездом на заказ. Автобусы, у которых были выявлены неисправности, заменяются исправными.

Водители также проходят обязательный медицинский осмотр. Работники автопарка имеют необходимые категории прав и стаж работы от 10-ти лет. Ежегод-

но водители проходят курсы повышения квалификации.

Заказывая корпоративные перевозки для своих сотрудников, работодатели выигрывают на сокращении текучести кадров [2]. Кроме того, улучшается внутри-корпоративный климат, снижается количество опозданий, повышается статус компании. Услуга по аренде автотранспорта позволяет не тратить деньги на содержание собственного автопарка.

Главными преимуществами услуг по перевозке сотрудников являются:

- Отсутствие необходимости в найме дополнительного персонала (водителей, медработников и других работников для обслуживания автопарка).
- Снятие ответственности с предприятия за участие в дорожно-транспортных происшествиях.
- Повышение уровня удобства работников, возможность подобрать необходимую модель транспорта.
- Возможность корректировки маршрута и времени.
- Возврат средств и получение компенсации за несоблюдение условий договора.

Кроме того, аренда корпоративного транспорта позволяет сэкономить время и деньги на эксплуатацию, ремонт и обслуживание автотранспорта. Все вопросы по обслуживанию машин фирма-перевозчик берёт на себя

Эта услуга может быть очень полезна тем компаниям и организациям, которым требуется регулярная доставка работников к месту работы и обратно [1].

Таким образом, по мере развития рыночных отношений, возрастания конкуренции, обострения проблемы сбыта услуг количество предложений услуг транспортных компаний увеличивается.

Среди основных преимуществ аутсорсинга в сфере пассажирских перевозок для бизнеса, можно назвать следующие:

- Уменьшение себестоимости продукции или услуг и как следствие увеличение прибыли.

- Получение более квалифицированных и специализированных услуг.

- Возможность получения компенсационных выплат за несвоевременное или некачественное предоставления транспортных услуг.

- Уменьшение себестоимости.

Конечно, организацию своевременной доставки персонала, можно расценивать с точки зрения проявления заботы о собственных работниках. И даже отнести ее к разряду бонусов. Но прежде всего, со стороны работодателя - это возможность обеспечить непрерывность производственных и других бизнес-процессов, а так же повысить эффективность и работоспособность сотрудников. При этом немаловажным является то, что аутсорсинг перевозки персонала, позволяет уменьшить себестоимость продукции или услуг за счет:

- Отсутствия постоянных затрат на содержание автомобильного парка, который не всегда полноценно загружен.

- Возможности использовать транспортные средства в зависимости от необходимого конкретного числа пассажиров.

- Экономии средств на содержание персонала который задействован при перевозках сотрудников (водители, диспетчеры, механики и так далее).

- Уменьшение налоговых нагрузок.

- Отсутствия затрат на ремонт и обслуживание автомобилей.

- Более квалифицированные услуги.

Еще одним немаловажным преимуществом аутсорсинга пассажирских перевозок, является возможность получение более квалифицированных услуг по доставке персонала. Поскольку не всегда у компании, даже успешной и крупной, есть возможность содержать в своем штате транспортных работников высокого уровня квалификации, которые к тому же обладают достаточным опытом для оптимизации пассажирских перевозок. А значит обеспечить своевременную доставку сотрудников, с учетом всех возможных проблем (пробок, ремонтов, оптимального маршрута движения и так далее).

Использование аутсорсинга пассажирских перевозок, дает возможность рассчитывать на получение компенсации, в случае не выполнения условий договора. Обычно такие компенсационные выплаты предусматриваются в таких случаях как:

- Не своевременная доставка сотрудников в случае не форс-мажорных обстоятельствах оговоренных в договоре.

- Не обеспечение уровня оговоренной комфортности при перевозках.

- Не обеспечение соответствующих условия безопасности при перевозке.

Следует отметить, что законодательство о перевозках нельзя охарактеризовать как некое целое. Обусловлено это, в первую очередь, множеством способов доставки грузов — морем, по воздуху или по дороге, автомобильной или железной. Либо же несколькими видами транспорта. Во-вторых, многообразие грузов предполагает принципиально разные требования к их доставке, а некоторые и вовсе требуют специальных транспортных средств. В-третьих, товары могут перемещаться из одной юрисдикции в другую (из одной страны в другую), что означает применение различных норм к одним и тем же отношениям между грузоотправителем, грузополучателем, экспедитором. Кроме того, сфера перевозок наиболее подвержена различным видам непредвиденных ситуаций, которые могут возникать на пути следования груза.

Перечисленные факторы обуславливают необходимость крайне внимательного подхода к подготовке перевозочных и товаросопроводительных документов, а также самого договора перевозки. Важно отметить, что предупредить судебные тяжбы всегда дешевле, чем в них ввязываться. Оформление перевозки персонала или грузов – задача, требующая осведомленности в правовых вопросах.

Таким образом, по итогам исследования мы делаем следующий вывод. Хотя определенное взаимное влияние между статистически фиксируемыми параметрами количества и качества человеческих ресурсов и экономическими результатами

регионов имеется, оно не столь очевидно и прямолинейно, как мы предполагали изначально. Влияние разных параметров накладывается друг на друга, часть оказывают отложенное по времени действие. Часть гипотетических взаимосвязей вообще не была доказана.

Многие успешные компании, все чаще и чаще обращаются к аутсорсингу в самых различных бизнес-процессах. Некоторые данные позволяют предполагать, что в скором времени, подобная практика затронет до трети всех компаний. Поэтому неудивительно, что в попытках улучшить эффективность бизнеса, все больше

российских фирм, стараются передать часть функционала в руки компаний, предоставляющих аутсорсинговые услуги.

Особенно это касается не профильных, не основных бизнес-процессов, реализация которых не относится к тем, в которых специализируется фирма. Именно поэтому все большей популярности приобретает аутсорсинг в сфере пассажирских перевозок, когда компания нанимает поставщика услуг по перевозке персонала, который является узкоспециализированным профессионалом в данной сфере деятельности.

Библиографический список

1. Кремер К.И. Актуальные аспекты маркетинга социально-значимых услуг в современной экономике / К.И.Кремер, А.Г.Волкова // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. - 2017. - № 5-4 (46). - С. 66-70.
2. Сабетова Т.В. Внедрение элементов управления по целям в управление персоналом логистических организаций / Т.В.Сабетова // Научно-инновационные технологии как фактор устойчивого развития отечественного агропромышленного комплекса. Материалы Национальной научно-практической конференции. – Рязань, 2019. - С. 350-354.
3. Сабетова Т.В. Особенности воздействия внешних и внутренних факторов на сбытовую деятельность аграрных предприятий / Т.В.Сабетова // Аграрная наука - сельскому хозяйству. Сборник материалов XIV Международной научно-практической конференции. - 2019. - С. 113-114.
4. Сабетова Т.В. Проблемы внедрения логистического подхода в аграрном секторе экономики / Т.В.Сабетова // Инженерное обеспечение в реализации социально-экономических и экологических программ АПК. материалы Всероссийской (национальной) научно-практической конференции. - Курган, 2020. - С. 415-418.
5. Федулова И.Ю. Создание оптово-распределительных центров как решение проблемы сбыта сельскохозяйственной продукции / И.Ю.Федулова, Н.М.Шевцова // Научное и кадровое обеспечение развития агропродовольственного комплекса. Материалы Всероссийской научно-практической конференции, посвященной 65-летию подготовки экономических и управленческих кадров для АПК в Воронежском ГАУ. – Воронеж, 2016. - С. 249-252.

References

1. Kremer K.I. Urgent aspects of marketing of socially valuable services in the contemporary economy / K.I.Kremer, A.G.Volkova // Competitiveness in the global world: economy, science, technology. 2017. no 5-4 (46). Pp. 66-70.
2. Sabetova T.V. Introduction of the elements of management by objectives into the staff management of logistic organizations / T.V.Sabetova // Scientific and innovative technologies as a factor of sustainable development of the domestic agro-industrial complex. Materials of the National scientific and practical conference. – Ryazan, 2019. - Pp. 350-354.
3. Sabetova T.V. The features of the impact of external and internal factors upon the sales of agricultural companies / T.V.Sabetova // Agricultural science - agriculture. Col-

lection of materials of the XIV International scientific and practical conference - 2019. - Pp. 113-114.

4. Sabetova T.V. The issues of introducing the logistic approach in the agrarian sector of economy / T.V.Sabetova // Engineering support in the implementation of socio-economic and environmental programs of the agro-industrial complex. materials of the all-Russian (national) scientific and practical conference. - Kurgan, 2020. - Pp. 415-418.

5. Fedulova I.Yu. Creation of wholesale and retail centers as the solution for the problem of agricultural product distribution / I.Yu.Fedulova, N.M.Shevtsova // Scientific and personnel support for the development of the agro-food complex. Materials of the all-Russian scientific and practical conference dedicated to the 65th anniversary of the training of economic and managerial personnel for the agro-industrial complex in Voronezh SAU – Voronezh, 2016. - Pp. 249-252.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ **Принадлежность к организации**

Анна Геннадьевна Волкова - к.э.н., доцент кафедры экономики, финансов и менеджмента, Воронежский филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации.

AUTHOR CREDENTIALS **Affiliations**

Anna G. Volkova - Candidate of Economics, associate Professor of Economics, Finance and management, Voronezh branch of the Russian presidential Academy of national economy and public administration.

УДК 336.22

ОСОБЕННОСТИ БУХГАЛТЕРСКОГО И НАЛОГОВОГО УЧЕТА НА МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ

Елизавета Сергеевна Бовшик

(Научный руководитель - д.э.н., профессор кафедры финансов и кредита Л.В. Брянцева)

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассмотрены актуальные вопросы ведения бухгалтерского и налогового учета на предприятиях малого бизнеса в соответствии с действующим законодательством РФ; охарактеризованы критерии отнесения предприятия к малому бизнесу.

Ключевые слова: бухгалтерский учет, налоговый учет, малый бизнес, учетная политика.

FEATURES OF ACCOUNTING AND TAX ACCOUNTING IN SMALL ENTERPRISES

Elizaveta S. Bovshik

(Supervisor-doctor of Economics, Professor of the Department of Finance and credit L. V. Bryantseva)

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article deals with current issues of accounting and tax accounting at small businesses in accordance with the current legislation of the Russian Federation, as well as the criteria for classifying an enterprise as a small business.

Keywords: accounting, small business, accounting problems, accounting policy.

Улучшение условий для малого бизнеса в России оказывает существенное влияние на экономику страны, поскольку этот вид бизнеса способствует увеличению бюджета за счет налоговых поступлений. Экономическое процветание такого рода бизнеса является важным элементом для современного и успешного государства. На данный момент торговые отношения развиваются быстро, поэтому необходимо принимать своевременные управленческие решения. Для этого требуется реальная и достоверная информация, которую можно получить при хорошо организованном бухгалтерском учете и налоговом учете в организации. Для того, чтобы предприятие успешно функционировало, необходимо разработать эффективную систему бухгалтерского учета.

Следует отметить, что ограниченные ресурсы, такие как труд и финансы, определяют специфику строительства и эксплуатации бухгалтерского учета общества и определяют форму бухгалтерского учета, зависящую от действующей налоговой системы.

Бухгалтерский учет в современных экономических условиях выполняет одну из важнейших функций управления деятельностью экономического субъекта как хозяйственной единицы. Предприятия, в том числе малые, ведут учет самостоятельно и выбирают его форму в соответствии с нормативно-правовыми актами, исходя из потребностей и объема деятельности, потребностей в управлении, количества сотрудников, а также с учетом действующего налогового режима. Мето-

ды бухгалтерского учета для малого бизнеса отражаются в учетной политике.

К актуальным вопросам, которые должны быть отражены при формировании учетной политики относятся:

1) функции и структура учета малого бизнеса;

2) Особенности обработки документов и учетной информации;

3) систематизация бухгалтерского и налогового учета;

4) график работы бухгалтерских счетов, содержащий синтетические и аналитические счета, необходимые для учета в соответствии с требованиями своевременности и полноты бухгалтерской и финансовой отчетности;

5) первичную бухгалтерскую документацию и реестр бухгалтерского и налогового учета, используемые для регистрации фактов хозяйственной деятельности и для которых отсутствуют стандартные формы первичных бухгалтерских документов, а также формы внутреннего учета;

6) иные решения бухгалтерского учета.[8]

Бухгалтерский учет для малого бизнеса связан с определенными характеристиками, которые не свойственны средним и крупным компаниям:

1. Есть частичное или полное отсутствие разделения труда среди бухгалтеров. В большинстве случаев бухгалтерский учет осуществляется единоличным должностным лицом (бухгалтером), реже служба учета выступает в качестве самостоятельного структурного подразделения.

2. Существенное влияние законодательства в области налогов и налогообложения на ведение бухгалтерского учета.

3. Малые предприятия зависят от стандарта автоматизации программного обеспечения, которое не позволяет им адаптироваться к особенностям экономически хозяйствующего субъекта.

К общим проблемам, характерным для бухгалтерского учета на малых предприятиях, относятся:

1) Отсутствие развития структуры и функций бухгалтерского учета предприятия;

2) отсутствие анализа основных элементов учетной политики экономического субъекта, способствующих определению взаимосвязи между бухгалтерским и налоговым учетом [2].

Бухгалтерия малого бизнеса должна постоянно документировать все факты хозяйственной деятельности, осуществлять внутренний контроль для достижения надежности и точности бухгалтерского учета, а также предоставлять оперативную информацию о текущем состоянии предприятия. Для проведения качественного бухгалтерского учета малый бизнес также должен правильно рассчитать налоговые обязательства, особенности которых связаны с действующим налоговым режимом. Использование малыми предприятиями специальных налоговых правил связано с определенными ограничениями, нарушение которых приводит к утрате права применять специальные правила, но не к лишению статуса малого бизнеса. Таким образом, налоговый режим компании является переменным состоянием, а статус единицы малого бизнеса относительно постоянен. В рамках этой позиции логично применить интеграцию налогового учета в бухгалтерский учет [1].

Шагом к успеху организации, а также снижению налоговой нагрузки является правильный подход в выборе наиболее выгодной налоговой системы. Законодательством РФ предусмотрено упрощение форм и процедур отчетности. Если предприниматель принимает патентную систему налогообложения (далее – ПСН), либо единый налог на вмененный доход (далее - ЕНВД) налоговый учет не так важен, нежели при применении упрощенной системы налогообложения (далее - УСН). Рассмотрим основные принципы налогового учета для компаний, которые используют УСН.

Налоговый учет в системах УСН существенно отличается, так как система

имеет два типа: 6% от доходов и 15% разницы между доходами и расходами. Наиболее простой с бухгалтерской точки зрения считается система 6% от доходов, поскольку она учитывает только доход компании. Доходом являются все поступления на расчетный счет или в кассу. При этом налогооблагаемым доходом считаются авансы покупателей, продажа товаров, работ и услуг по договорам аренды. Бухгалтерским доходом выступают:

- 1) Безвозмездная помощь учредителям;
- 2) Дивиденды, которые организация получает от участия в других организациях;
- 3) Доходы от деятельности, подлежащей ЕНВД.

В налогообложении доходом признаются все денежные средства, полученные от покупателя, в то время как в бухгалтерском учете доход организации включает в себя только агентские сборы. Поэтому в таких случаях для признания налоговых поступлений доходы сначала признаются при получении покупателем, а затем регистрируемый доход при продаже отменяется, а агентская пошлина признается налогооблагаемым доходом в отдельной сделке.

Основываясь на результатах операции, на данном этапе налогооблагаемый доход будет равен бухгалтерскому доходу, в отличие от сделки по агентскому соглашению, когда сначала происходит продажа товаров, работ и услуг, а потом получение денег от покупателя. Таким образом в налоговом учете доходы возникают только при поступлении денежных средств в размере агентского вознаграждения, когда при бухгалтерском учете продажа генерирует доходы. Если такие операции выполняются в различных отчетных периодах (кварталах), то возникают различия между налоговыми и бухгалтерскими документами, которые будут погашены в следующем отчетном периоде (квартале). При применении УСН «15% разницы между доходами и расходами» налоговый учет можно разделить на учет

доходов и учет затрат. Учет доходов идет по аналогии вышеупомянутого расчета. Учет затрат имеет свои особенности и аналогичен учету затрат при Общей системе налогообложения (ОСН). [2]

Расходами на товары, материалы и услуги принимаются при соблюдении следующих условий:

- 1) Товары, материалы и услуги должны быть получены поставщиком и зачислены на счет;
- 2) Отсутствие кредиторской задолженности.

Выпущенные и списанные активы не будут облагаться налогом, если не будет выполнено хотя бы одно из вышеперечисленных условий. Заработная плата, налоги и сборы, взносы во внебюджетные фонды будут являться расходами после того, как произойдет начисление и оплата. Также существует ряд расходов, которые либо не могут быть затратами из-за их экономического содержания, либо которые нормируются и отражаются в налоговом учете только в рамках норм, в результате чего появляются различия между бухгалтерским и налоговым учетом.

Поскольку малые предприятия и микропредприятия используют в основном УСН, для них предусмотрен упрощенный учет.[6,9] Мы подчеркиваем, что критерии микропредприятий и малых предприятий определяются Федеральным законом 209-ФЗ от 24.07.2007 г. [4]. Бухгалтерский учет в упрощенной форме должен быть указан в учетной политике малого бизнеса. Он также должен содержать правила, которые отличают упрощенный учет от стандартного учета. Также можно упростить рабочий план счетов, объединив некоторые учетные записи. В Информации Минфина РФ от 19 июля 2011г. №ПЗ-3/2010 "Об упрощенной системе бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности для субъектов малого предпринимательства" наиболее точно описаны параметры для такого объединения. Например, можно учитывать затраты на производство по счету 20 "Основное

производство", но не такие счета, как 23, 25, 26, 28, 29.[5]

Приказом Минфина России от 16 мая 2016 г. № 64н внесены изменения в ряд положений по бухгалтерскому учету. Изменениями расширяется круг упрощенных способов ведения бухгалтерского учета, допустимых для применения субъектами малого предпринимательства и некоммерческими организациями. Все эти новации носят разрешительный характер, то есть допустимые упрощения организация не может применять по умолчанию, а должна утвердить при формировании своей учетной политики [7]. В учетной политике также необходимо указать, какие формы финансовой отчетности использует компания. Приказом Минфина Российской Федерации № 113н от 17.08.2012 утверждены упрощенные формы бухгал-

терского баланса и отчета о финансовых результатах для малого бизнеса [3]. Однако это не означает, что некоторые данные отсутствуют в отчетности, они просто не выделяются, а включаются в соответствующую группу активов или обязательств. При переводе на сокращенный план счетов малым предприятиям необходимо внести ряд изменений в бухгалтерский учет производственных затрат и финансовых результатов.

Грамотный и хорошо организованный подход к организации бухгалтерского учета на малых предприятиях позволяет снизить сложность бухгалтерских процессов, повысить надежность и эффективность обработки бухгалтерской информации и, как правило, повысить качество управленческих решений.

Библиографический список

1. Коба Е. Е. Совершенствование учета и внутреннего контроля в организациях малого бизнеса / Е.Е. Коба// Экономика и предпринимательства. - 2015. - № 3. - С. 963-966.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая): Федеральный закон от 05.08.2000 № 117-ФЗ. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
3. О внесении изменений в приказ Министерства финансов Российской Федерации от 2 июля 2010 г. N 66н" (Зарегистрировано в Минюсте России 04.10.2012 N 25592 : Приказ Минфина России от 17.08.2012 N 113н – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
4. О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации: Федеральный закон от 24.07.2007 N 209-ФЗ – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
5. Об упрощенной системе бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности для субъектов малого предпринимательства: Информация Минфина РФ N ПЗ-3/2012 – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
6. Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению: приказ Минфина РФ от 31.10.2000 г. № 94н (ред. от 08.11.2010 г.) – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный.
7. Попова А. А. Проблемы учета в сфере малого бизнеса / А.А. Попова // Вестник магистратуры.- 2016. -№ 6-4 (57). -С. 176-178.
8. Управление финансами: оценка, анализ и принятие решений на основе финансово-бухгалтерской отчетности / Е. В. Иода, Е. В. Гринавцева, Ю. В. Иода, И. И. Моисеева. – Липецк.- 2015. -234с.
9. Эволюция нормативно-правового регулирования политики налогового учета в организациях/ И.В. Оробинская, Л.В. Брянцева, А.Н.Полозова, И.Н. Масло-

ва.//Вестник Воронежского государственного аграрного университета. -2017. -№ 1 (52). -С. 216-221.

References

1. Koba E. E. Improving accounting and internal control in small business organizations / E. E. Koba// Economics and entrepreneurship. - 2015. - № 3. - P. 963-966.
2. Tax code of the Russian Federation (part two): Federal law No. 117-FZ of 05.08.2000-Access from the Internet.- legal system "ConsultantPlus". - Text: electronic.
3. On amendments to order of the Ministry of Finance of the Russian Federation dated 2 July 2010 No. 66n" (Registered in Ministry of justice of Russia 04.10.2012 N 25592 : the Order of the Ministry of Finance of Russia dated 17.08.2012 N 113н – Access from sprav.- legal system "ConsultantPlus". - Text: electronic.
4. On the development of small and medium-sized businesses in the Russian Federation: Federal law of 24.07.2007 N 209-FZ-Access from the Internet.- legal system "ConsultantPlus". - Text: electronic.
5. On the simplified system of accounting and financial reporting for small businesses: Information of the Ministry of Finance of the Russian Federation N PZ-3/2012-Access from the directory.- legal system "ConsultantPlus". - Text: electronic.
6. About the approval of the Plan of accounts for accounting of financial and economic activities of organizations and Instructions for its application: order of the Ministry of Finance of the Russian Federation of 31.10.2000 No. 94n (ed.from 08.11.2010) – Access from the reference.- legal system "ConsultantPlus". - Text: electronic.
7. Popova A. A. Problems of accounting in the sphere of small business / A. A. Popova // Bulletin of the magistracy.- 2016. -№ 6-4 (57). -Pp. 176-178.
8. Financial Management: assessment, analysis and decision-making based on financial and accounting reporting / E. V. Ioda, E. V. Grinavtseva, Yu. V. Ioda, I. I. Moiseeva. - Lipetsk. - 2015. -234 p..
9. Evolution of the legal regulation of tax accounting policy in organizations/ I. V. Orobinskaya, L. V. Bryantseva, A. N. Polozova, I. N. Maslova.//Bulletin of the Voronezh state agrarian University. -2017. -№ 1 (52). -Pp. 216-221.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ **Принадлежность к организации**

Елизавета Сергеевна Бовшик – магистрант программы Бухгалтерский учет и контроль, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: L.Bovshik@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS **Affiliations**

Elizaveta S. Bovshik - master's degree in Accounting and control, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: L.Bovshik@mail.ru

УДК 336.027

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

**Ирина Николаевна Маслова,
Виктория Эдуардовна Косякова**

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В данной статье рассмотрена проблема наличия теневой экономики и ее влияние на региональные бюджеты. Проведен анализ финансовой безопасности Воронежской области и оценена возможность развития бизнеса в поставленных условиях. Предложены варианты улучшения финансовой безопасности для благоприятного развития малого и среднего бизнеса.

Ключевые слова: рыночная экономика, налоговые платежи, финансовая безопасность, предпринимательство, самозанятость.

EVALUATION OF VORONEZH REGION FINANCIAL SECURITY FOR THE SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRENUERSHIP DEVELOPMENT

**Irina N. Maslova,
Viktoriia E. Kosiakova**

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article presents and describes the problem of shadow economy existence and its impact on regional budgets. The analysis of Voronezh region financial security was conducted and the possibility of business development in the set conditions was evaluated. The options to improve the financial security for a favorable development of the small and medium-sized entrepreneurship were suggested.

Keywords: market economy, tax payments, financial security, entrepreneurship, self-employment.

Величина налоговых поступлений в региональный и федеральный бюджеты является ключевым показателем уровня благоприятности климата для развития предпринимательства. Сегодня, в момент бурного развития малого и среднего бизнеса, всем юридическим лицам и физическим лицам в качестве индивидуального предпринимателя необходимо четко и точно работать в направлении финансового и налогового менеджмента. В условиях рыночной экономики и совершенной кон-

куренции, правила игры которой нарушаются, этим заниматься трудно не только из-за нехватки узкопрофильных сотрудников.

Одна из причин и следствий негибкости системы – неформальная экономика. Экономика, которая оттеняет реальность, происходящую в исследуемом регионе. Экономика, которая влечет за собой недополучение налогового дохода в региональный бюджет.

Федеральным законом «О проведении эксперимента по установлению специального налогового режима «Налог на профессиональный доход» в городе федерального значения Москве, в Московской и Калужской областях, а также в Республике Татарстан (Татарстан)» был запущен пилотный проект, нацеленный на выявление скрытых предпринимательских видов деятельности.

Проблема теневой экономики возникает из-за некомфортных высоких налоговых платежей и перечислений в фонды социального и медицинского страхования, а постановка на учет на адаптированных условиях станет возможна только при агитировании нового налогового режима. 15 декабря 2019 года в выше названный закон были внесены изменения и дополнен список участвующих регионов, куда вошла и Воронежская область, помимо еще 18 регионов. Надо сказать, что данный закон вступил в силу с 1 января 2020 года.

На 1 июля 2019 года согласно статистическим данным сайта Федеральной налоговой службы России в Воронеже зарегистрировано 34 человека самозанятых, 1 из которых иностранный гражданин, на 1 июля 2018 года – 5. При благоприятных условиях существования и развития малого бизнеса численность зарегистрированных самозанятых в 2020 году дала увеличение в геометрической прогрессии. На 11 февраля, по данным управления федеральной налоговой службы, количество самозанятых в городе Воронеж и Воронежской области превысило отметку в 4000 человек.

С начала 2020 года физические лица, зарегистрированные самозанятыми, с доходом до двухсот тысяч рублей в один календарный месяц, оказывающие платные услуги без привлечения наемных работников, ежемесячно отчисляют долю в 4% от величины доходов при работе с физическими лицами и 6% – при работе с компаниями.

Но это лишь одна сторона ситуации, которая должна менять прежнее отноше-

ние на честное и открытое предпринимательство. Более глобальной проблемой считается недополучение доходов в бюджеты из-за некорректной деятельности большинства коммерческих организаций.

В начале статьи мы говорим и необходимости правильного и четкого налогового и финансового менеджмента в совокупности. Это обусловлено тем, что пути снижения налоговых платежей каждый субъект рассматривает по-разному. Зачастую используют нелегальные и полупо-легалные методы, забывая о легальных.

Нелегальный метод подразумевает намеренное сознательное уклонение от уплаты налогов, занижение налогооблагаемой базы, изменение бухгалтерской отчетности с приобретением выгоды для субъекта налогообложения. Полулегальный – поиск противоречий в налоговом законодательстве и недоработок. Злоупотребление подобными методами влияет на доходные статьи регионального бюджета[2].

Легальный же состоит в построении системы, позволяющей контролировать и своевременно реагировать на изменения экономической ситуации, а также позволяющей эффективно использовать ресурсы организации. При данном способе минимизации платежей ключевую роль играет составление налоговых бюджетов.

Для того, чтобы отобразить состояние Воронежской области, необходимо дать оценку его финансовой безопасности по следующим показателям: уровень дефицита, объем государственного долга, индекс производительности труда, доля населения с доходами ниже прожиточного минимума региона, реальные располагаемые доходы населения, объем налоговых и неналоговых доходов консолидированного бюджета субъекта РФ, объем инвестиций в основной капитал и показатель экономического роста.

По данным таблицы 1 мы можем сделать вывод, что несколько показателей являются опасными для финансовой безопасности региона. К примеру, доля населения с денежными доходами ниже реги-

ональной величины прожиточного минимума в общей численности субъекта РФ составляет 9,1%, в то время как оптимальный пороговый уровень социально – экономический безопасности региона < 7 %.

Таблица 1. Оценка финансовой безопасности Воронежской области на конец 2017 года [1,3,4,5,6]

Показатели	Значение показателя	Оценка (опасно/безопасно)
Уровень дефицита регионального бюджета, тыс.руб.	7 336 392,1	опасно
Отношения объема государственного долга субъекта РФ по сост.на 1 января года, следующего за отчетным, к общему годовому объему доходов бюджета субъекта РФ в отчетном финансовом году, %	1,1	опасно
Индекс производительности труда, %	102,4	безопасно
Доля продукции высокотехнологичных и наукоемких отраслей в ВРП, %	18,1	безопасно
Доля населения с денежными доходами ниже региональной величины прожиточного минимума в общей численности населения субъекта РФ, %	9,1	опасно
Реальные располагаемые денежные доходы населения, %	95,9	безопасно
Объем налоговых и неналоговых доходов консолидированного бюджета субъекта РФ, тыс.руб.	96 238 444,3	безопасно
Объем инвестиций в основной капитал, тыс.руб.	294 169 000,0	безопасно
Экономический рост региона, %	4,3	опасно

Таким образом, в настоящее время для финансовой безопасности Воронежской области существует ряд угроз.

Для ликвидации угроз, выявленных выше необходимо грамотно прописывать план действий. На мой взгляд, Воронежская область находится на пороговых значения по четырем критериям. Это уровень государственного долга, уровень дефицита, доля населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума и невысокий темп экономического роста.

Чтобы выровнять бюджет необходимо пересмотреть статьи бюджета, и по

опыту прошлых лет «урезать» некоторые статьи для обеспечения сбалансированности доходов и расходов бюджета. Так же обеспечить поддержку малого и среднего бизнеса, а так же сельского хозяйства, в том числе с помощью налоговых льгот. Так как главной затратной статьей бюджета региона является обеспечение государственного долга – сократить его.

Надо сказать, что налоговые льготы настолько же хороши как и опасны. Опыт начала нулевых показал, что налоговые льготы мотивируют индивидуальных предпринимателей и мелкие компании

регистрироваться, вести чистую и открытую коммерческую деятельность, развиваться. А по истечении периода налоговых льгот бизнес закрывался, активы компаний перепродавались, налоговая служба и непосредственно региональный бюджет переставал получать поступления на которые рассчитывал[2].

По последним подсчетам ученых экономистов и сотрудников контролирующих органов, специальный режим – единый налог на вмененный доход показал свою несостоятельность. Организация вне зависимости от получаемого дохода должна оплачивать фиксированную сумму исчисленного ЕНВД. Отсюда факт недополучений в бюджеты. Потому с 1 января 2021 года данный специальный режим налогообложения будет отменен, а всем организациям, находящимся на этом режиме предложен перечень перехода на другие режимы.

Следующая опасность – большая величина государственного долга. Так как основным доходом, покрывающим этот долг, являются налоговые доходы стоит рассмотреть и изменить структуру распределения налоговых доходов в пользу регионов, а так же сократить банковские дорогие кредиты.

Увеличение показателя бедности объясняется предвыборной кампанией, в ходе которой были увеличены заработные платы сотрудников бюджетных организаций. Пытаться наладить нормальный уровень бедности необходимо через доведение МРОТа до прожиточного минимума и постоянной его индексации, через увеличение количества рабочих мест, так же поддержку малого и среднего бизнеса, который и ведет за собой увеличение рабочих мест. Так же стоит спланировать бюджет при применении прогрессивной шкалы налогообложения и выявить положительные и отрицательные стороны ее введения[2].

Надо сказать, что предложение об уравнивании величины МРОТа и прожиточного минимума были предложены президентом России в ходе мероприятий, направленных на уменьшение распространения новой коронавирусной инфекции COVID-19. Это было связано с тем, что большинство организаций были обязаны приостановить свою деятельность и выплачивать своим сотрудникам заработную плату, но в неполном размере. А принятие решения об уравнивании минимального размера оплаты труда и величины прожиточного минимума доказывает целесообразность данного предложения в ходе улучшения финансового состояния региона и страны в целом.

Падение или стагнация экономического роста определяется величиной бедности, падением реальных доходов населения и ведущей за собой снижающейся потребительской активностью. Для экономического роста необходима сбалансированность вышеназванных критериев, грамотное реструктурирование инвестиций, не в пользу частных инвестиций, а в пользу государственных.

Вышеизложенное позволит обеспечить увеличение доходов регионального бюджета, снизить уровень безработицы, создать приемлемые условия жизни и развития населения, повысить социальную защищенность, обеспечить восстановление экономического роста промышленного производства, сельского технического потенциала региона. По достижении названных критериев велика вероятность большего распространения и популяризации малого и среднего предпринимательства. А деятельность среднего бизнеса сможет позитивно сыграть в пользу регионов и страны, увеличивая количество рабочих мест, удовлетворяя нужды населения.

Библиографический список

1. Департамент финансов Воронежской области : [сайт] – URL: <http://www.gfu.vrn.ru/> (дата обращения: 27.12.2019). – Текст : электронный.

2. Мезенцева О.В. Финансовая безопасность. Проблемы противодействия легализации доходов, нажитых преступным путем: Учебное пособие / Мезенцева О.В., Мезенцева А.В., - 2-е изд., стер. - М.:Флинта, Издательство Уральского университета, 2017. - 67 с.

3. О безопасности : Федеральный закон N 390-ФЗ : [принят Государственной думой 28 декабря 2010 года]. – – Текст : электронный // КонсультантПлюс : [сайт информ.-правовой компании]. – URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&ts=58273274209553539801375845&cacheid=DD40FD49C4B3260003E95B677FA94D71&mode=splus&base=LAW&n=344847&rnd=30DF5E41A52A33603E99A8060D91BF33#2fnspzblexj htm> (дата обращения: 20.04.2020).

4. Рейтинг социально- экономического положения субъектов РФ. Итоги 2018 года / составитель ООО «Рейтинговое агентство РИА Рейтинг». – Москва,: ООО «Рейтинговое агентство РИА Рейтинг», 2019. – 1 файл : 2,2 Мб. – Загл. с титул. экрана. – URL: http://vid1.rian.ru/ig/ratings/rating_regions_2019.pdf (дата обращения: 30.11.2019). – Текст : электронный.

5. Федеральная служба государственной статистики: [сайт] – URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 24.12.2019). – Текст : электронный.

6. Федеральное казначейство: [сайт] – URL: <http://www.roskazna.ru/> (дата обращения: 27.12.2019). – Текст : электронный.

References

1. Department of Finance of the Voronezh region: [site] - URL: <http://www.gfu.vrn.ru/> (accessed: 27.12.2019). - Text: electronic.

2. Mezentseva O. V. Financial security. Problems of counteracting the legalization of income earned by criminal means: Textbook / Mezentseva O. V., Mezentseva A.V., - 2nd ed., ster. - Moscow: flint, Ural University Press, 2017. - 67 p.

3. About safety : Federal law No. 390-FZ : [adopted by the State Duma on 28 December 2010]. - - Text : electronic // ConsultantPlus: [inform website.- legal company]. - URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&ts=58273274209553539801375845&cacheid=DD40FD49C4B3260003E95B677FA94D71&mode=splus&base=LAW&n=344847&rnd=30DF5E41A52A33603E99A8060D91BF33#2fnspzblexj htm> (accessed: 20.04.2020).

4. Rating of socio-economic status of the subjects of the Russian Federation. Results of 2018 / compiled by RIA rating Agency LLC. - Moscow,: RIA rating Agency LLC, 2019. - 1 file : 2.2 MB. - title page. – URL: http://vid1.rian.ru/ig/ratings/rating_regions_2019.pdf (date accessed: 30.11.2019). - Text: electronic.

5. Federal state statistics service: [site] - URL: <http://www.gks.ru/> (accessed: 24.12.2019). - Text: electronic.

6. Federal Treasury: [site] - URL: <http://www.roskazna.ru/> (accessed: 27.12.2019). - Text: electronic.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ **Принадлежность к организации**

Ирина Николаевна Маслова - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: irimsly@mail.ru

Виктория Эдуардовна Косякова - студент 2 курса магистратуры, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: kosyakovav@bk.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Irina N. Maslova - Candidate of Economic Sciences, associate professor of chair of the finance and the credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: irimslv@mail.ru

Viktoriiia E. Kosiakova - student EFmag-2-3, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: : kosyakovav@bk.ru

УДК 330.322.5

ДОХОДНОСТЬ И РИСК ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В АКЦИИ КРУПНЫХ КОМПАНИЙ

Людмила Николаевна Сотникова,
Анастасия Викторовна Медведева

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассматривается и обобщается понятие финансовых инвестиций, авторами изучается и определяются виды финансовых вложений инвесторов различного статуса. В статье проведена оценка динамики курсов акций крупных компаний, оценен и сопоставлен уровень их доходности и риска.

Ключевые слова: финансовые инвестиции, виды финансовых вложений, доходность акций, инвестиционный риск.

PROFITABILITY AND RISK OF FINANCIAL INVESTMENTS IN SHARES OF LARGE COMPANIES

Lyudmila N. Sotnikova,
Anastasia V. Medvedeva

Voronezh State Agrarian University named after Peter the Great

The article discusses and summarizes the concept of financial investments, the authors study and determine the types of financial investments of investors of different status. The article evaluates the dynamics of stock prices of large companies, assesses and compares the level of their profitability and risk.

Keywords: financial investments, types of financial investments, return on shares, investment risk.

Под финансовыми инвестициями целесообразно понимать вложения средств инвесторами в покупку различных ценных бумаг, драгоценных металлов, в банковские депозиты, паи и долевое участие в уставных фондах с целью прироста финансового капитала инвестора. В Законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. №39-ФЗ дается следующее определение инвестициям: «...инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предприниматель-

ской или иной деятельности в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта» [6].

Объектами инвестирования, в которое вкладывают денежные средства инвесторы, могут быть:

- Банковские вклады;
- Инвестиционные счета;
- Облигации;
- Акции;
- Прочее [1].

Самыми простыми являются инвестиции в банковские вклады, доходность по которым для инвестора сегодня может быть лишь 3-5% годовых. Это очень низ-

кая доходность, которая позволит инвестору лишь сохранить свои же деньги.

Второй вариант – наиболее выгодная инвестиция – это счет, на котором можно хранить деньги, а также инвестировать в ценные бумаги или доверить деньги под управление Управляющей компании.

Третье направление вложений – это покупка ценных бумаг. И как вариант – облигаций. Это эмиссионная ценная бумага, содержащая обязательство эмитента выплатить ее владельцу (кредитору) номинальную стоимость по окончании установленного срока и периодически выплачивать определенную сумму процента. Выплата процентов называется выплатой купона. Периодичность выплаты определяется при выпуске облигации, как ставка купона т.е. размер процента. Купоны бывают 2-х видов: фиксированные и плавающие. Фиксированные это когда купон определен наперед, и вы всегда знаете, сколько вам заплатят. Плавающие это когда известен только размер следующего купона, а после выплаты он может быть изменен, как в большую, так и в меньшую сторону, а может и вообще стать равным нулю [2].

Еще один вариант размещения средств в ценные бумаги – это акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акции бывают обыкновенными и привилегированными. Обыкновенная акция – это ценная бумага, предоставляющая право голоса ее владельцу на общем собрании акционерного общества, а также все другие права, о которых говорилось выше. Привилегированная акция – это обыкновенная акция, владелец которой вместо права голоса имеет право на получение фиксированного дивиденда и преимущественное по сравнению с владельцем обыкновенной акции право на часть имущества в случае ликвидации акционерного общества. Доход от акций может быть получен от:

- 1) Дивидендов, т.е. компания, делится прибылью с акционерами;
- 2) Роста цен акций, т.е. купили дешевле, продали дороже.

На рисунке 1 рассмотрим признаки классификации инвестиций.



Рис. 1. Классификация инвестиций

Инвестиции имеют свои плюсы и минусы, как и любой другой экономический процесс. До начала любых вложений необходимо внимательно изучить их. Для того, чтобы в дальнейшем повысить эффективность данного процесса.

1. Инвестирование является одним из видов пассивного заработка, которое является ценным преимуществом вложений. Большинство людей начинают вкладывать свои средства ради пассивного дохода.

2. Доход, получаемый в процессе инвестирования, является неограниченным. Размер дохода ограничивается тем, сколько времени, если в процессе вложенный деньги не снимать. А вновь вкладывать, доходность инвестиций будет возрастать.

3. Инвестирование позволяет диверсифицировать получаемый доход. Освоение нового вида заработка денег с производства с повышением эффективности производства.

Не смотря на значительное количество плюсов, инвестиции имеют и недостатки. Среди них можно выделить следующие:

1. Основным недостатком инвестирования является риск. Независимо от того, какой инструмент в инвестировании будет применяться, существует возможность полной или частичной утраты вложенных средств.

2. Для начала инвестирования потребуется денежный капитал.

3. Процесс инвестирования не гарантирует получения постоянной прибыли. Инвесторам приходится определяться на предвиденные величины, которые в случае изменения рыночной ситуации не всегда инвестиции показывают ожидаемый прирост прибыли [3].

Любое распоряжение деньгами подвержено рисками. Три основных риска инвестирования:

1. Рыночный риск-вероятность сокращения ценности активов вследствие изменения рыночных факторов.

Рыночный риск имеет макроэкономическую природу, то есть источниками рыночных рисков являются макроэкономические показатели финансовой системы — индексы рынков, кривые процентных ставок и т. д.

2. Кредитный риск. Риск того, что закроется/обанкротится/уйдет с рынка тот, в чьи ценные бумаги Вы вложили свои деньги. Для того, чтобы избежать данного риска нужно использовать максимально надёжные бумаги иногда даже в ущерб

доходности. Сравнивать предполагаемые ставки доходности со среднерыночной. Чем выше ставка, тем больше кредитный риск.

3. Риск мошенничества. Во избежание данного риска тщательно проверять лицензии компании, у любой инвестиционной компании в РФ должна быть лицензия Банка России.

В 2008 г. произошел крупнейший мировой кризис. Акции российских компаний очень пострадали в этот период. Индекс нынешней МосБиржи потерял почти 75% буквально за 6 месяцев. Сильное снижение рынка обеспечило большие возможности для инвестиций. За последние 10 лет, индекс доходности МосБиржи вырос в 3,6 раза, позволив компенсировать потери и неплохо заработать. [4]

Рассмотрим динамику роста 5-ти акций крупных компаний за 2008-2018 гг.

На рисунке 2 представлен рост акций российского производителя мяса и продуктов мясо переработки «Черкизово».

С сентября 2009 г. с учетом выплаченных дивидендов рост акций выросли в 9,8 раза. Это означает, что средний по году темп роста доходности за данный период составляет 25,6%.

Факторами роста можно отметить сильное повышение фундаментальных показателей компании: за рассматриваемый промежуток времени объемы реализации курицы выросли в 3 раза, свинины в 4,4 раза, а продажи продукции мясо переработки увеличились в 1,8 раза.

Крупному росту доходности акций «Черкизово» также поспособствовали намерения готовности акционеров компании провести SPO в 2018 г., что могло бы повысить free-float и привлечь за собой приток крупных инвесторов. Планы по вторичному размещению были нарушены падением цены акций компании, но в перспективе мажоритарии представляют вернуться к данному вопросу, что может обусловить к очередному витку роста бумаг.

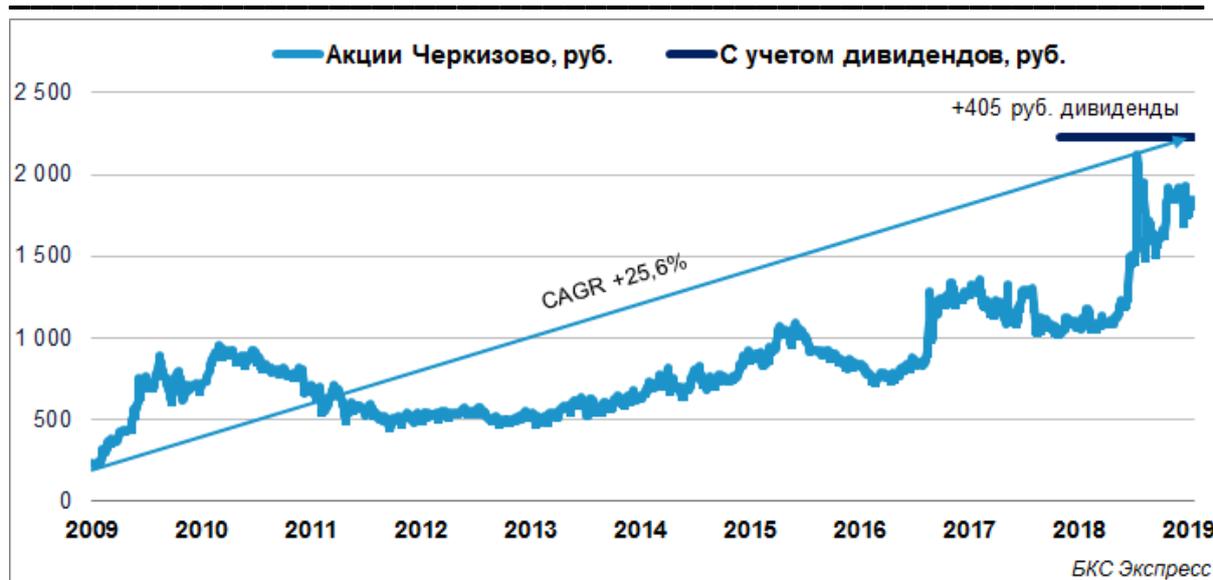


Рис. 2. Динамика курса акций российского производителя мяса и продуктов мясо переработки «Черкизово»

Компания Новатэк представляет собой одну из крупнейших компаний России, являясь одной из крупнейших компаний в мире по добыче газа. Компания является лидером в России по добыче газа и занимает 10-е место в мире по добыче газа. Компания является одной из крупнейших компаний в мире по добыче газа (рисунок 3).

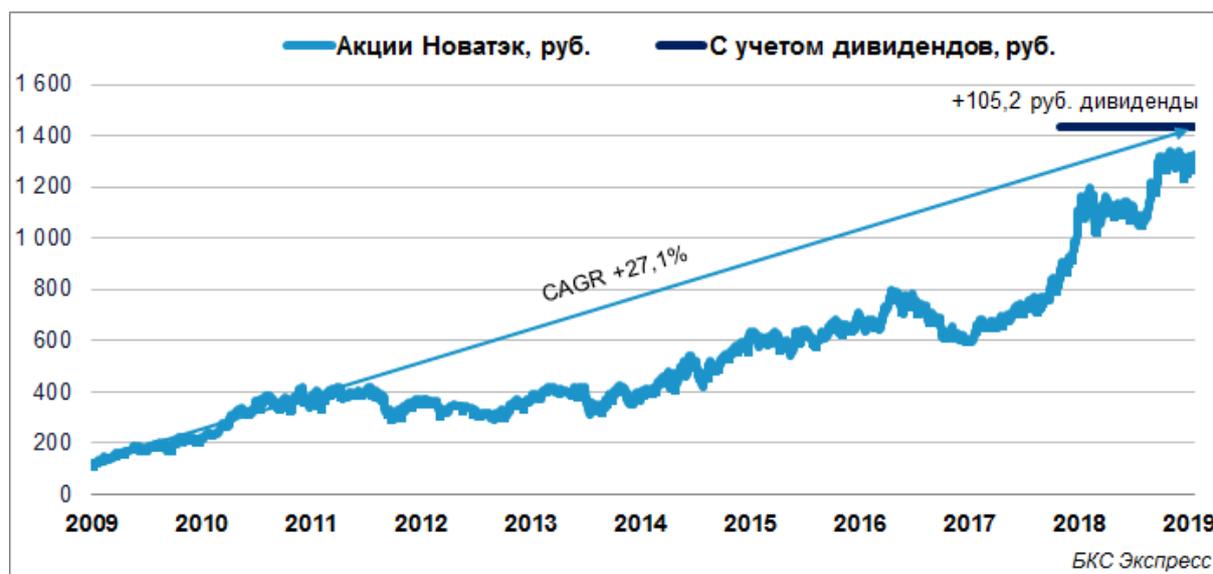


Рис. 3. Динамика курса акций «Новатэк»

Совокупная доходность компании Novatek за период с сентября 2009 года составила 1097% или 28,2% в годовом исчислении. Рост финансовых показателей стал одним из драйверов роста капитализации, но одним из главных обстоятельств в кейсе компании является дивидендная политика.

ВСППО-АВИСМА один из выдающихся изготовителей титана и титановой продукции в мире, работающая с такими гигантами авиастроительной отрасли как Boeing, Airbus и российская ОАК (рисунок 4). С сентября 2009 года доходность компании составила 1097% или 28,2% в годовом исчислении.

Рост финансовых показателей стал одним из драйверов роста капитализации, но одним из главных обстоятельств в кейсе компании является дивидендная политика.

Компания с 2013 г. устойчиво делится доходом с акционерами: дивидендные выплаты обеспечили около 34% от совокупной доходности за период. По итогам 2017-2018 гг. ВСППО-АВИСМА выплачивала 100% от чистой прибыли по РСБУ, а дивидендная доходность превышала 9%.

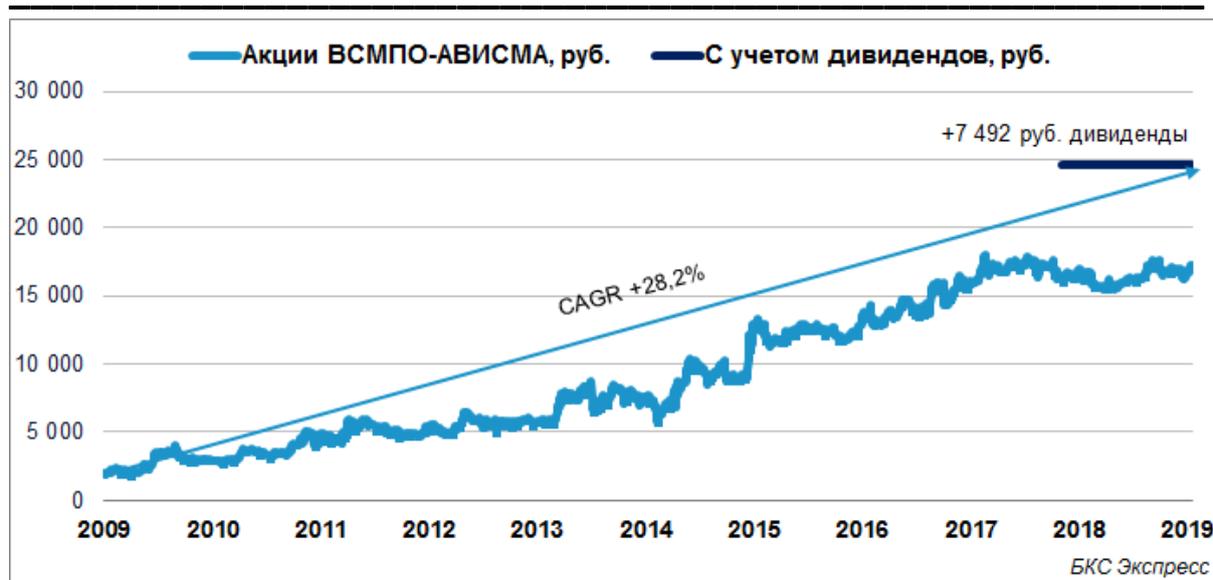


Рис. 4. Динамика курса акций «ВСМПО-АВИСМА»

Компания Нижнекамнефтехим в 2018 году приняла распоряжение выплатить 19,94 руб. на акцию, что могло бы покрыть 31,9% дивидендной доходности по цене на день перед рекомендацией по дивидендам. Такие высокие выплаты привели к резкой переоценке бумаг, которые выросли на 41,8% за один день. Общая

доходность вложений в акции НКНХ с 18 сентября 2009 г. и по текущий момент представляет собой около 1269%. [7]

Благодаря возвращению практики дивидендных выплат после перерыва 2016-2017 гг. привело к значительному росту капитализации в 2018 году.

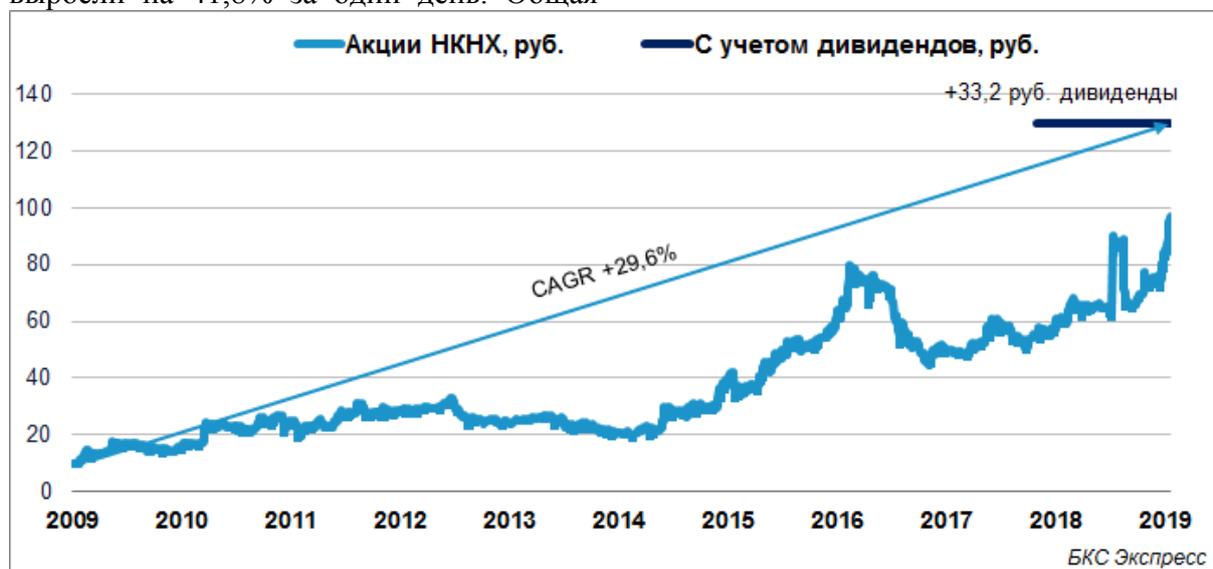


Рис. 5. Динамика курса акций «Нижнекамнефтехим»

С самой высокой доходностью за 2008-2018гг. являются привилегированные акции Татнефт, которые выросли примерно в 19,8 раза. Татнефт представляет собой одной из в особенности прибыльных нефтяных компаний РФ, а наличие чистого долга допускает компании делить значительную часть прибыли между акционерами.

В 2018 году компания Татнефть выплатила инвесторам 84,91 руб. на акцию, что примерно 14,4% дивидендной доходности, который превышает коэффициент в среднем для отрасли.

По результатам 2019 г. Татнефть предполагает, по меньшей мере, не понижать планку дивидендных выплат, что за-

крепляет за акциями статус отличной дивидендной фишки.

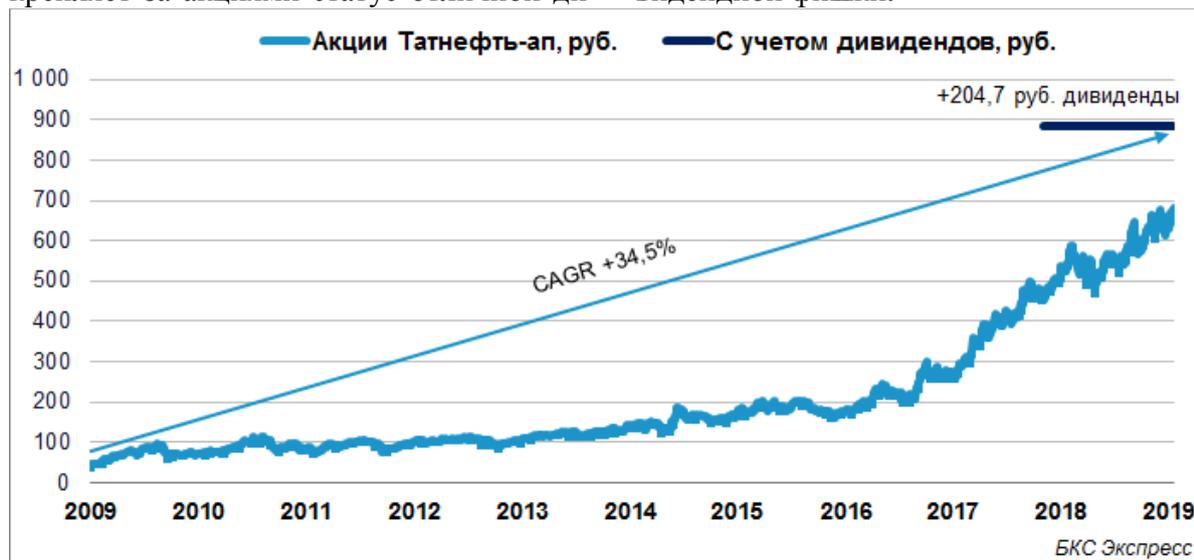


Рис. 6. Динамика курса акций «Татнефть»

Процесс макрофинансового рынка РФ имеет важное значение по повышению устойчивости и конкурентное преимущество российского финансового рынка, а также гарантию выгодных условий для привлечения долгосрочных инвестиций. В этом направлении Банк России предполагает:

- к 2021 году выполнить котировку второго уровня в части следования Принципов для механизмов финансовых рынков, которая допускает качественную оценку рабочей группой КПРИ-МОКЦБ полноты воспроизведения в российском законодательстве положений Принципов;

- ввести организацию восстановления финансовой безопасности и решение несостоятельности центрального контрагента с целью обеспечения непрерывности оказания центральным контрагентом существенных для финансового рынка услуг;

- улучшить практикуемые в отношении центральных контрагентов условия к ведению финансовой отчетности;

- разработать практикуемые в отношении центральных контрагентов правила к выявлению информации с учетом международных стандартов раскрытия количественной информации о деятельности центральных контрагентов [5].

Серьезным шагом на пути увеличения глобальной конкурентоспособности национальных инфраструктур финансового рынка будет являться благополучное прохождение второго этапа оценки на предмет соответствия российской юрисдикции положениям стандарта КПРИ-МОКЦБ "Принципы для инфраструктур финансового рынка", проведение которого под эгидой КПРИ запланировано на 2020 - 2021 годы.

В требованиях увеличения роли Банка России как мегарегулятора повышается большое значение оценки системных явлений при реализации макроэкономических шоков. С этой целью Банк России применяет макропруденциальное стресс-тестирование, способствующее принимать риски финансовых организаций на групповой основе, а также скоррелированность между ними. В период 2019 - 2021 годов предполагается продлить развитие инструментария макропруденциального стресс-тестирования: увеличить периметр стресс-тестирования, вместить в него профессиональных участников рынка ценных бумаг, лизинговые компании, институты развития; котировать системные эффекты коллективной деятельности участников; исследовать взаимовлияние шоков финансового и реального секторов экономики.

Библиографический список

1. Инвестиции : учебно-методическое пособие (для бакалавров) / А. В. Агибалов, Л. Н. Сотникова ; Воронежский государственный аграрный университет .— Воронеж : Воронежский государственный аграрный университет, 2015 .— 316 с.
2. Инвестиции: учебное пособие/ Л.Л. Игонина; под ред. д-ра экон. наук проф. В.А. Слепова. – М.: Магистр 2013. 264 с.
3. Инвестиции: учеб. / С.В. Валдайцев, П.В. Воробьев [и др.]; под ред. В.В.Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. М.: ТК Велби, Изд-во проспект, 2005. 440 с.
4. Кокорева, М.С. Корпоративные финансовые решения. Эмпирический анализ российских компаний (корпоративные финансовые решения на развивающихся рынках капитала): Монография / И.В. Ивашковская, М.С. Кокорева, А.Н. Степанова, С.А. Григорьева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 281 с.
5. Никитина, Н.В. Корпоративные финансы: Учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. - М.: КноРус, 2017. - 512 с.
6. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений : Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 02.08.2019) – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс». – Текст : электронный..
7. Трошин, А.Н. Финансы и кредит: Учебник / А.Н. Трошин, Т.Ю. Мазурина, В.И. Фомкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 332 с.

References

1. Investments: educational and methodological guide (for bachelors) / A.V. Agibalov, L. N. Sotnikova; Voronezh state agrarian University .- Voronezh: Voronezh state agrarian University, 2015. - 316 p.
2. Investments: textbook/ L. L. Igonina; under the editorship of Dr. Econ. Prof. V. A. Slepova-M.: Magistr, 2013. 264 p.
3. Investments: studies / S. V. Valdaytsev, P. V. Vorobyov [et al.]; ed. V. V. Kovalev, V. V. Ivanov, V. A. Lyalina. M.: TK Velby, publishing house Prospekt, 2005. 440 p.
4. Kokoreva, M. S. Corporate financial solutions. Empirical analysis of Russian companies (corporate financial solutions in emerging capital markets): Monograph / I. V. Ivashkovskaya, M. S. Kokoreva, A. N. Stepanova, S. A. Grigorieva. - M.: SIC INFRA-M, 2018. - 281 p.
5. Nikitina, N. V. Corporate Finance: Textbook / N. V. Nikitina, V. V. Yanov. - M.: KnoRus, 2017. - 512 p.
6. Federal law "On investment activities in the Russian Federation carried out in the form of capital investments" dated 25.02.1999 No. 39-FZ (ed. from 02.08.2019) // Consultant-plus [Electronic resource].
7. Troshin, A. N. Finance and credit: Textbook / A. N. Troshin, T. Yu. Mazurina, V. I. Fomkina. - M.: SIC INFRA-M, 2018. - 332 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Людмила Николаевна Сотникова - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: lyusotn@yandex.ru.

Анастасия Викторовна Медведева – выпускница факультета землеустройства и кадастров, e-mail: medvedeva_23@cloud.com

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Lyudmila N. Sotnikova – candidate of economic Sciences, associate Professor of the Department of Finance and credit, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: lyusotn@yandex.ru.

Anastasia V. Medvedeva - graduate of the faculty of land management and cadaster, e-mail: medvedeva_23@cloud.com

Информация для авторов

Журнал «Финансовый вестник» принимает к публикации материалы, содержащие результаты оригинальных исследований в форме статей, кратких сообщений и обзоров. Полные статьи принимаются объемом до 10 страниц и 6 рисунков, краткие статьи – до 5 страниц и 3 рисунков. Предлагаемая к опубликованию статья должна соответствовать основным научным направлениям журнала: «Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент», «Проблемы предпринимательства в аграрной сфере», «Фондовый рынок», «Государственные и муниципальные финансы», «Бухгалтерский учет, анализ, налоги», «Банковский сектор».

Статья должна быть оригинальной, не опубликованной ранее и не представленной к печати в других изданиях. Процент оригинальности текста статьи (по ЕТХТ, Антиплагиат.ру) должен быть не менее 75% для преподавателей, не менее 65% для статей со студентами. Рукописи статей должны быть тщательно выверены и отредактированы, текст должен быть изложен ясно и последовательно.

Материалы статей должны содержать:

- индекс УДК; - название статьи на русском языке (должно быть кратким и четким); - имя, отчество, фамилию автора / авторов на русском языке (по каждому автору с новой строки); - полное название организации, где работает (-ют) или учится (-атся) автор (-ы), на русском языке; - аннотация на статью объемом до 600 знаков (с пробелами); - ключевые слова на русском языке (5-7 слов или словосочетаний).

Далее приводится следующая информация на **английском** языке:

- название статьи; - имя, отчество, фамилия автора / авторов (по каждому автору с новой строки); - полное название организации, где работает (-ют) или учится (-атся) автор (-ы); - аннотация (непроверенные машинные переводы аннотаций не принимаются); - ключевые слова.

Текст статьи должен быть набран с абзачным отступом 1,25 см, кегль 12, через одинарный интервал, выравниванием по ширине и иметь следующий размер полей: левое, правое, верхнее, нижнее – 2,5 см (формат А4). Рисунки (графический материал) должны быть выполнены в форме jpg или tif с разрешением не менее 200 dpi, обеспечивать ясность передачи всех деталей (только черно-белое исполнение) и представлены на электронном носителе. Таблицы являются частью текста и не должны создаваться как графические объекты. Таблицы, рисунки, а также уравнения нумеруются в порядке их упоминания в тексте.

Каждая публикация должна иметь библиографический список, оформленный в соответствии с ГОСТ 7.1-2003 (с изменениями), сгруппированных в **алфавитном** порядке, самоцитирование – не более 50% списка. На каждый источник должна быть ссылка в тексте. Примеры библиографического описания: http://library.vsau.ru/?page_id=4324 . Библиографический список приводится на русском и английском языках.

В конце статьи приводятся сведения об авторе (-ах) и принадлежность к организации на русском и английском языках (Author Credentials; Affiliation): имя, отчество и фамилия, ученая степень, ученое звание, должность, полное название места работы или учебы (с указанием кафедры или подразделения организации или учреждения), а также полный почтовый адрес и контактная информация (телефон, E-mail). Информация о каждом авторе приводится с нового абзаца на русском и английском языках.

Материалы предоставляются в электронном виде (адрес электронной почты **finvestnikvsau@yandex.ru**), подготовленном в редакторе MS Word.

Все научные статьи, поступившие в редакцию, подлежат обязательному рецензированию. Все рецензенты должны являться признанными специалистами по тематике рецензируемых материалов и иметь в течение последних 3 лет публикации по тематике рецензируемой статьи.

<http://finance.vsau.ru/nauka/finansovyi-vestnik.html> <https://tinyurl.com/finvestnik>

**НАУЧНОЕ ИЗДАНИЕ
ФИНАНСОВЫЙ ВЕСТНИК**

1 (48) 2020



Издается в авторской редакции.

Подписано в печать 10.09.2020 г. Формат 60x84 ¹/₈.

Бумага кн.-журн. П.л. 12,37. Гарнитура Таймс.

Тираж 50 экз. Заказ № 21075.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Воронежский государственный аграрный университет
имени императора Петра I»

Типография ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ
394087, Воронеж, ул. Мичурина, 1.

ISSN 2686-8156

